

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza vybraného strojírenského podniku
The Financial Analysis of a Selected Engineering Company

Student: Veronika Rusková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph. D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Veronika Rusková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Finanční analýza vybraného strojírenského podniku**
The Financial Analysis of a Selected Engineering Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika vybraných metod finanční analýzy
 3. Charakteristika podniku
 4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v podniku
 5. Zhodnocení výsledků, návrhy a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně. Přílohy č. 1-3
dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 7. 5. 2015


.....

Veronika Rusková

Tímto bych chtěla poděkovat mé vedoucí bakalářské práce Ing. Vlastě Humlové, Ph.D., za profesionální přístup a velmi cenné rady, kterými se podílela na dokončení této práce. Dále děkuji společnosti Vítkovice Gearworks a. s. za poskytnutou dokumentaci.

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Charakteristika vybraných metod finanční analýzy	7
2.1. Pojetí finanční analýzy	7
2.2. Uživatelé finanční analýzy	8
2.3. Zdroje informací	10
2.3.1. „Právní minimum“ týkající se účetnictví a účetních výkazů	11
2.3.2. Rozvaha	12
2.3.3. Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.3.4. Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	15
2.3.5. Vzájemná provázanost základních účetních výkazů	16
2.4. Metody finanční analýzy.....	17
2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů	19
2.4.2. Analýza poměrových ekonomických ukazatelů.....	20
2.4.3. Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
2.4.4. Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	27
3. Charakteristika podniku	30
3.1. Stručná charakteristika podniku.....	30
3.2. Profil společnosti	30
3.3. Historie	31
3.4. Strategie a vize rozvoje.....	32
3.5. Organizační schéma.....	32
3.6. Vítkovice GEARWORKS	33
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v podniku	34
4.1. Analýza absolutních ukazatelů	34
4.1.1. Horizontální analýza rozvahy.....	34
4.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
4.1.3. Vertikální analýza rozvahy	47
4.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	50
4.2. Analýza poměrových ukazatelů.....	52
4.2.1. Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	52
4.2.2. Ukazatele likvidity.....	55
4.2.3. Ukazatele rentability	58

4.2.4. Ukazatele aktivity	61
4.3. Analýza rozdílových ukazatelů	65
4.4. Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	65
5. Zhodnocení výsledků, návrhy a doporučení	69
6. Závěr.....	72
Seznam použité literatury	74
Seznam zkratk.....	76
Prohlášení o využití bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

V současné době se bez přestání mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám také ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy už neobejde. V dnešní době je pro každou firmu velmi obtížné udržet si své postavení na trhu, neboť konkurence je stále silnější a dává tak důvod s ní bojovat. Aby firma mohla správně čelit konkurenci, musí znát své silné a slabé stránky. K odhalení takovýchto stránek napomáhá finanční analýza. (Růčková, 2011)

V zásadě nejvýstižnější definice pojmu „finanční analýza“ je, že finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané účetní údaje navzájem mezi sebou a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost (Holečková, 2008). Finanční analýza umožňuje dojít k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření a zároveň využít tyto informace pro řízení a rozhodování.

Bakalářské práce má za cíl zhodnotit finanční situaci vybraného strojírenského podniku od roku 2009 po rok 2013. Ke zhodnocení finanční situace podniku bude uplatněna horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. V první části je podrobně popsána metodika finanční analýzy. Na počátku této kapitoly budou uvedeny stěžejní pojmy finanční analýzy, nejčastější uživatelé finanční analýzy a nejdůležitější zdroje informací o hospodářské aktivitě podniku, stavu majetku a zdrojů financování. Na závěr této kapitoly budou objasněny techniky a metody finanční analýzy.

Druhá část bakalářské práce popisuje profil analyzované strojírenské společnosti a předmět jejího podnikání.

Ve třetí části, která formuje podstatu celé bakalářské práce, se aplikují jednotlivé metody finanční analýzy, jejichž podstata byla objasněna v první části. Nejprve se zhodnotí finanční situace firmy pomocí horizontální a vertikální analýzy.

Dále bude použita analýza poměrových ukazatelů. Poté budou uplatněny rozdílové ukazatele a nakonec vybrané souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně.

V závěru bakalářské práce je celá finanční situace společnosti Vítkovice Gearworks,
a. s. zhodnocena.

2. Charakteristika vybraných metod finanční analýzy

2.1. Pojetí finanční analýzy

Finanční analýza je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků). (Holečková, 2007)

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje úzká vazba mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto informace jsou tudíž izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena právě finanční analýze. (Růčková, 2011)

Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem využití ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniků a formulovat doporučení pro jeho další vývoj. (Dluhošová, 2010)

Podle Růčkové (2011) patří k základním cílům finančního řízení podniku především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- **Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál**
 - tomuto kritériu je přiřazována největší důležitost, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s hlavní myšlenkou zhodnocování peněz, respektive rozšíření vlastního bohatství.
- **Zajištění platební schopnosti podniku** - je to možná na první pohled cíl druhotný, nicméně je třeba si uvědomit, že bez platební schopnosti většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předvídá konec podnikatelské činnosti firmy.

Finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení podniku, ale vliv má také na firmu jako celek.

Například je součástí SWOT analýzy, která je využívána především v marketingu a také má vliv na celou řadu rozhodovacích procesů ve firemním řízení. Svůj význam má nejen uvnitř podniku, ale také při pohledu zvenčí. Např. vnitřní finanční analýzy ukazují zaměstnancům, kam směřovat hodnocení firemní likvidity nebo možnosti zaměření výroby.

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, zajímají především subjekty, které přicházejí do styku s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá nejen pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, ale také pro podnikové manažery.

Všechny uživatele spojuje jedno, a to, že potřebují vědět, aby mohli řídit. Podle toho kdo finanční analýzu provádí a potřebuje, ji můžeme rozdělit na externí a interní. Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- konkurenti,
- obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé),
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány. (Grünwald, 2007)

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované z finančního účetnictví pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Dobrá znalost finanční situace podniku jim dává možnost rozhodovat se správně při získávání finančních prostředků, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků a v neposlední řadě při rozdělování disponibilního zisku.

Investoři

Primárními uživateli finančně-účetních informací jsou akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Potenciální investoři, kteří o vložení finančních prostředků teprve uvažují, si potřebují ověřit správnost jejich rozhodnutí.

Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko využívá informace pro rozhodování o budoucích investicích, zda odpovídají požadavkům investora na riziko, dividendovou výnosnost, likviditu apod. Kontrolní hledisko se uplatňuje akcionáři na manažery podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk atd. Manažeři mají značnou volnost jednání při nakládání s majetkem podniku, a proto akcionáři požadují průběžné zprávy od manažerů, jak nakládají se zdroji formou výročních a jiných zpráv.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o stavu financí potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Před poskytnutím úvěru banka posuzuje bonitu dlužníka. Ta se provádí pomocí analýzy jeho finančního hospodaření. Analyzuje se struktura majetku, zdroje jeho financování a také současné a budoucí výsledky hospodaření. (Holečková, 2004)

Konkurenti

Zajímají se o finanční informace za účelem srovnání výsledků hospodaření podobných podniků, zejména o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Podnik není povinný poskytovat informace, ale vystavuje se tak riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti. Mělo by být v zájmu manažerů snažit se o udržení vlastního kreditu tím, že budou poskytovat správné a včasné informace externím subjektům.

Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé)

Dodavatele zajímá především krátkodobá prosperita a to, zda bude podnik schopen platit splatné závazky. U dlouhodobých dodavatelů je středem zájmu dlouhodobá stabilita, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratele zajímá finanční situace dodavatele, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Zaměstnanci

Zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku je u zaměstnanců zcela přirozený, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Podobně jako řídící pracovníci bývají motivováni výsledky hospodaření a vliv na řízení podniku uplatňují zaměstnanci prostřednictvím odborových organizací.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finanční data z mnoha důvodů; například pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Uvedený výčet skupin není konečný, další zájemci o finanční analýzu jsou například analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, university a nakonec i nejširší veřejnost se zajímá o činnost podnikové sféry. Za nejdůležitější zdroj informací pro potenciální investory jsou výroční zprávy akciových společností.

2.3. Zdroje informací

Zdroje finančních informací se čerpají zejména z účetních výkazů podniku, jako jsou například: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a také příloha k účetní závěrce. Dále k významným zdrojům patří komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky apod. Cenné informace obsahuje také výroční zpráva.

V případě, že společnost nevydává výroční zprávu, je možné získat účetní závěrku v Obchodním věstníku nebo využít databáze firem, které tyto informace nabízejí. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Lepší přístup k informacím o podniku má interní analytik, což je pracovník podniku, který si všechna potřebná data o podniku lehce zajistí. Jednodušší přístup k informacím má i analytik, jehož si podnik pro zpracování finanční analýzy najme, i když zde chybí vlastní znalost podniku. Výhodou může být nezávislý úhel pohledu. Obtížnější je situace pro externího analytika, který není ve spojení s podnikem a musí se spokojit s veřejně přístupnými daty. Data bývají často sdružená či neúplná. Externí analytik tak proto nemá mnohdy dostatek dat pro kvalitní zpracování finanční analýzy.

V souvislosti s problematikou finanční analýzy a zpracování jejich výsledků lze využít analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě na svých webových stránkách zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je agregovaně dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE, dříve OKEČ). Nabízená data slouží podnikům pro srovnání jejich finanční pozice v rámci odvětví a také poskytují informace o výkonnosti jednotlivých odvětví českého průmyslu a stavebnictví.

Kvalita získaných informací se odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by měla být věnována patřičná pozornost přípravě a sběru dat. Platí: „Čím více analytik o společnosti ví, tím má větší šanci vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídací schopností.“ (Vochozka, 2011)

2.3.1. „Právní minimum“ týkající se účetnictví a účetních výkazů

Důležitým materiálem, který určuje základní povinnost všech podnikatelů vést účetnictví v rozsahu a způsobem stanoveným zvláštním zákonem je **Zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb.**

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, upravuje rozsah vedení účetnictví, účetní doklady, účetní zápisy a účetní knihy; dále účetní závěrku; způsoby oceňování; inventarizaci majetku a závazků a systém úschovy účetních záznamů.

Dalším významným materiálem je **vyhláška č. 500/2002 Sb.**, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Ministerstvo financí ČR podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vydává **České účetní standardy**. Smyslem je podrobnější popis účetních metod a stanovení postupu účtování v konkrétních případech nebo pro specifické skupiny majetku. Jejich smyslem je „docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami“.

Podstatným materiálem jsou také **vnitřní směrnice**, které si v souladu s výše uvedenými zákony a právními předpisy již jednotlivé účetní jednotky zpracovávají samostatně. Stanovují si zde pravidla, postupy a metody, které budou v účetnictví využívat. (Knápková, 2013)

2.3.2. Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že suma aktiv se rovná sumě pasiv. Pro vedení finanční analýzy je samozřejmostí znalost jednotlivých položek rozvahy.

Tabulka 2.1 Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný VK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Šteker

Majetková struktura podniku (Aktiva)

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich přeměny v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity).

Aktiva se skládají z těchto základních položek:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

Část A v rozvaze představuje **pohledávky za upsaný vlastní kapitál** a zachycuje stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, členy družstva, akcionáři. Často bývá tato položka nulová.

Dlouhodobý majetek tvoří část B v rozvaze a je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). Dlouhodobý majetek podniku slouží po dobu delší než jeden rok. DHM a DNM se postupně opotřebovává. Společně pak tvoří podstatu majetkové struktury. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje především zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva¹ a goodwill² s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou a při splnění povinností stanovených zákonem, zejména respektování principu významnosti a přesného a poctivého zobrazení majetku. Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) tvoří zejména pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci (stroje, dopravní prostředky), ale také trvalé porosty, základní stádo a jiné, s dobou použitelnosti nad 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou. Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje nakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínové vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům apod. s dobou splatnosti delší než 1 rok. Patří sem i nemovitosti, které podnik nakoupí pro účely obchodování s nimi, pronajímání či uložení volných peněžních prostředků na dobu delší než jeden rok. Klíčové je si uvědomit, že dlouhodobý

¹ Např. licence, know-how, autorská práva

² Goodwill znamená dobré jméno obchodní značky, firmy nebo výrobku

finanční majetek se neodepisuje, a to z toho důvodu, že časem nedochází k opotřebení, jako je tomu například u budov či strojů.

Oběžná aktiva tvoří část C v rozvaze a představují krátkodobý majetek, který se v podniku vyskytuje v různých formách a je neustále v pohybu. Oběžný majetek se obrací velmi rychle a platí, že čím rychleji se obrací, tím větší zisk přináší.

Časové rozlišení (část D v rozvaze) zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.

Finanční struktura podniku (Pasiva)

Pasiva obsahují zdroje financování podnikového majetku. Pasiva v rozvaze lze rozlišit na:

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje
- C. Časové rozlišení

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy a ostatními fondy tvořenými ze zisku a dále vytvořeným VH minulých let i běžného účetního období.

Cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry.

Časové rozlišení je poslední položkou finanční struktury a zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období.³

2.3.3. Výkaz zisku a ztráty

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření tvoří obsah účetního výkazu zisku a ztráty. Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Výsledek

³ Výdaje příštích období jsou např. nájemné placené pozadu a výnosy příštích období jsou např. předem přijaté nájemné nebo předplatné.

hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

„ Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů!“ Uvádí Růčková (2011, s. 31)

2.3.4. Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Je důležité mít přehled o skutečných peněžích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Za tímto účelem se sestavuje výkaz o peněžních tocích. Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Důležitá je nejenom informace o celkové částce, ale i dílčí hodnoty, na kterých je možné vidět, kde podnik o peněžní prostředky přichází a kde je naopak získává. (Scholleová, 2012)

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.(Růčková, 2011)

Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků; u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Peněžní ekvivalenty si každá účetní jednotka definuje dle svého rozhodnutí. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Výkaz cash flow se člení na:

1. Oblast provozní činnosti,
2. Investiční oblast,
3. Oblast externího financování.

Nejdůležitější částí tohoto výkazu je část týkající se **provozní činnosti**. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. (Růčková, 2008)

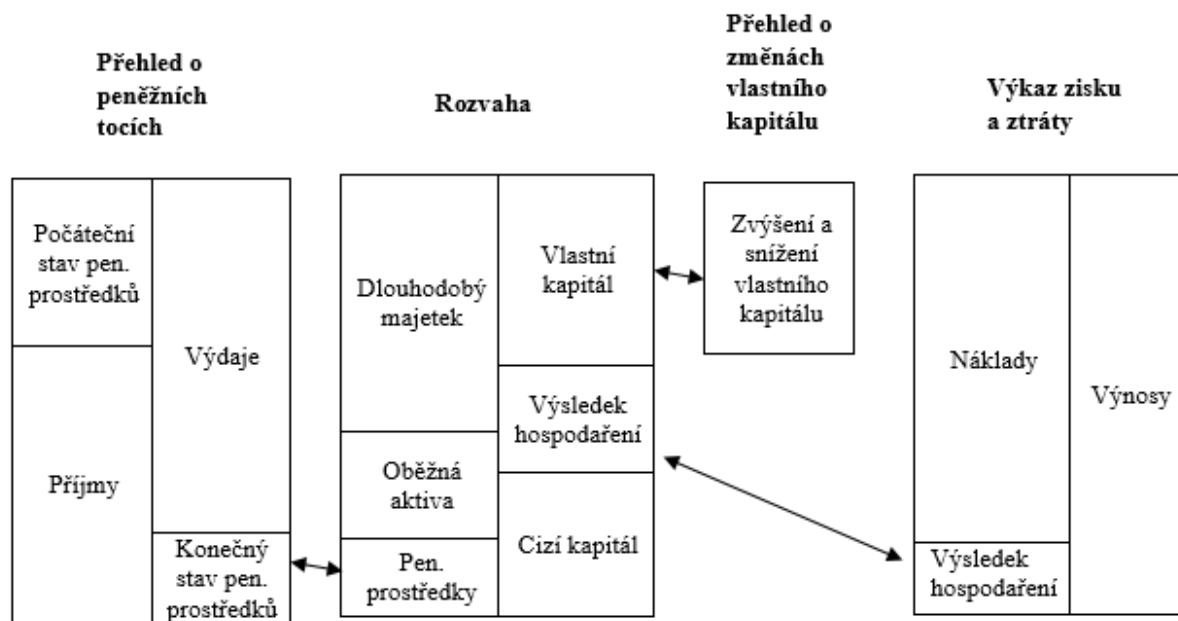
Do **investiční oblasti** spadají aktivity, které souvisejí s pohybem investičních aktiv. Výše CF je dána hlavně pohybem fixních aktiv (prodej, koupě dlouhodobého majetku) a transakcí na investičním finančním trhu (nákup, prodej cenných papírů). Zde spadá také poskytování úvěrů a půjček spřízněným firmám. (Dluhošová, 2010).

Dosahuje-li podnik kladného CF z investiční činnosti, nasvědčuje to odprodeji dlouhodobého majetku, naopak je-li CF z investiční činnosti záporné, nasvědčuje to investicím do dlouhodobého majetku, což vytváří pozitivní výhled do budoucnosti.

Poslední oblastí je oblast **externího financování**. Tato činnost vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy. (Grünwald, 2004)

2.3.5. Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

Obrázek 2.1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

Osou tohoto systému je rozvaha, která sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků.

V rámci těchto výkazů probíhají různé transakce. Transakce peněžně účinné, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné, které neovlivňují peněžní prostředky, jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů. Transakce neovlivňují zisk ani cash flow probíhají pouze v rámci rozvahy.

2.4. Metody finanční analýzy

Při volbě metody finanční analýzy je podstatné brát ohled na:

- Účelnost – metoda musí odpovídat předem vytyčenému cíli,
- Spolehlivost – spolehlivost dosažených výsledků z analýzy závisí na spolehlivosti vstupních údajů,
- Nákladnost - zpracování analýzy vyvolává celou řadu nákladů (čas, práce), které mají být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů.

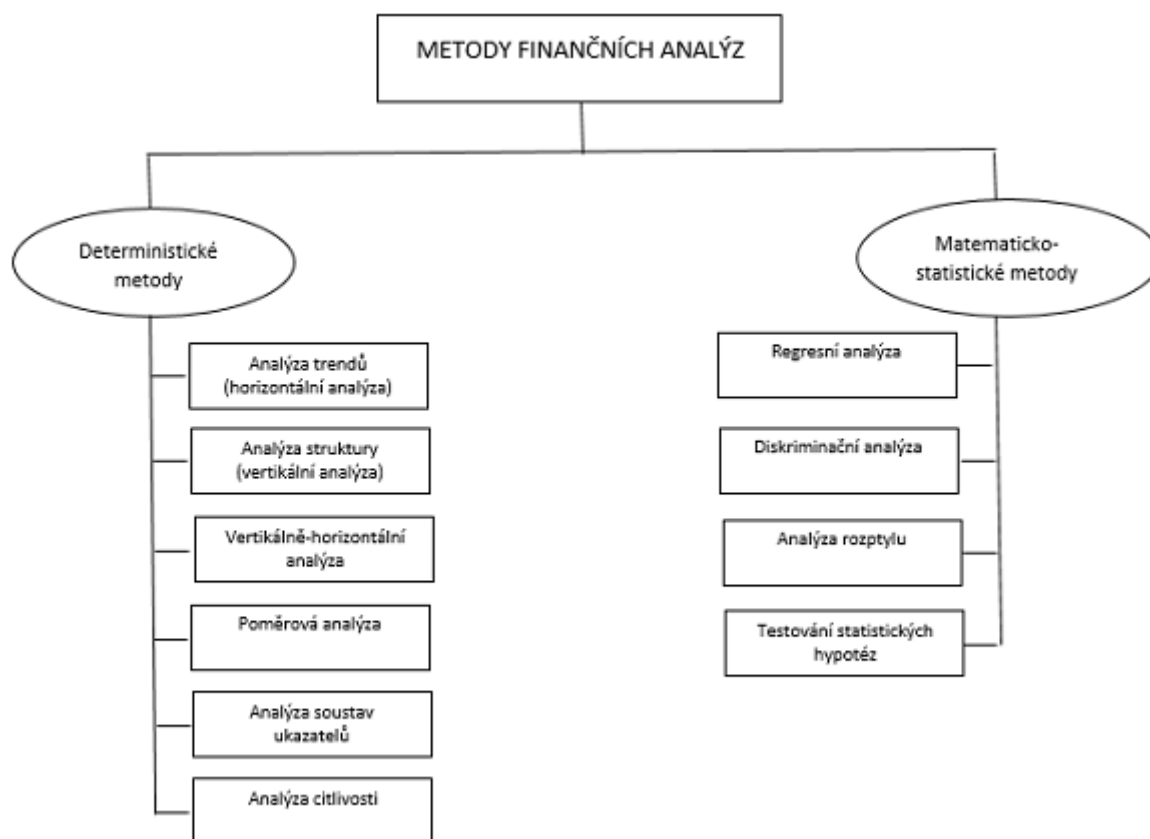
K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem obou technik jsou právě absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů. Nástrojem je horizontální a vertikální analýza.
- **Analýza poměrových ukazatelů** - Jde o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu a dalších ukazatelů.

Z poměrových ukazatelů jsou vytvářeny soustavy, které mají uspořádání buď pyramidové, nebo paralelní. (Vochozka, 2011)

- **Analýza tokových ukazatelů** - Týká se analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow; je vhodné využití horizontální i vertikální analýzy.
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza soustav ukazatelů.**
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.** (Šteker, 2013)

Obrázek 2.2 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování dle Dluhošová (2010)

2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

▪ Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Dluhošová (2010) používá označení horizontální analýzy jako analýza vývojových trendů.

Při výpočtu absolutní a procentní změny se dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013) využívají tyto vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{Ukazatel_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

▪ Vertikální analýza (analýza struktury)

Vertikální analýza, analýza struktury nebo též procentní rozbor, spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. Vertikální analýza nijak nepodléhá vlivu meziroční inflace, proto společnost může porovnat výsledky analýzy z různých let. (Sedláček, 2009)

Analýzu rozvahy lze rozdělit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury.

Obecný vzorec vypadá takto:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

▪ Vertikálně-horizontální analýza

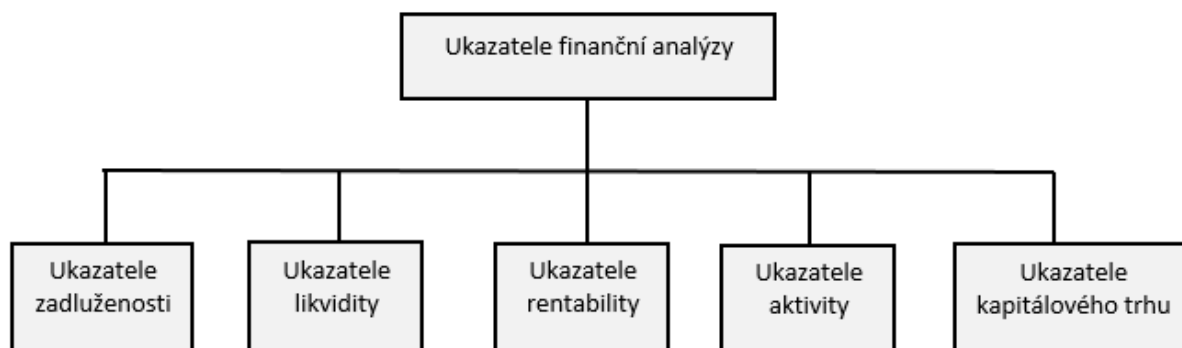
Vertikálně-horizontální analýza je efektivní přístup charakteristický tím, že se vytváří komplexní pohled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a zároveň struktury v čase.

2.4.2. Analýza poměrových ekonomických ukazatelů

Poměrová analýza dává do „poměru“ různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a případně cash flow. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Jsou to zejména skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Tyto ukazatele analyzují finanční situaci podniku z dlouhodobého hlediska a umožňují srovnání výsledků v rámci stejného odvětví.

„Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený“, jak tvrdí Kislingerová (2008, s. 29)

Obrázek 2.3 Ukazatele finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. Dále slouží jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím vlastního kapitálu. (Růčková, 2011)

Vzorce vychází z publikace Marinič (2008) a Dluhošová (2010).

a) Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je základním ukazatelem zadluženosti. Dává do poměru podíl celkových dluhů k celkovým aktivům, měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu podniku. Růčková (2011) tvrdí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.4)$$

b) Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel udává jaká část aktiv je financována z dlouhodobých dluhů. (Sedláček, 2009). Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Za optimální dlouhodobou zadluženost se považuje hodnota < 25 %.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhod. cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.5)$$

c) Úrokové krytí

Ukazatel charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pouze pro splacení úroků věřitelům a vytvořený zisk je tudíž nulový.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.6)$$

d) Úrokové zatížení

Ukazatel informuje o výšce, kterou odčerpávají úroky z celkového vytvořeného efektu. Pokud podnik dlouhodobě vykazuje nízké úrokové zatížení, může si dovolit větší poměr úročených cizích zdrojů.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.7)$$

e) Kvóta vlastního kapitálu

Je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti, který vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součet ukazatelů by měl být roven 1.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.8)$$

Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své závazky. Zároveň vyjadřuje schopnost v krátkém období proměnit aktivum v peněžní prostředky. Závisí na rychlosti prodeje výrobků, zásob a inkasování peněžních prostředků z pohledávek.

a) Celková (běžná) likvidita

Likvidita 3. stupně. Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.9)$$

b) Pohotová likvidita

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

c) Okamžitá likvidita

Někdy také nazývána hotovostní likvidita. Kislingerová ve své publikaci Manažerské finance (2010) uvádí jako optimální hodnotu ukazatele hodnotu **0,2**. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.11)$$

Ukazatele rentability

Rentabilita, popřípadě výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. To znamená schopnost podniku vytvářet nové zdroje. V praxi se používají modifikované ukazatele podle toho, zda se použije pro výpočet zisk před zdaněním, po zdanění nebo zisk před odvedením daní a úroků.

a) Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Představují množství zisku v Kč připadající na 1 Kč tržeb. Je vhodný zejména pro srovnání v čase nebo pro mezipodnikové srovnání.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (2.12)$$

b) Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Měří výkonnost neboli produkční sílu podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}, \quad (2.13)$$

kde EBIT je zisk před úhradou úroků a daní.

c) Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři a vlastníky podniku. Ukazatel poměřuje čistý zisk s vlastním kapitálem. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

d) Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2010). Tento ukazatel vyjadřuje míru celkového hospodaření podniku. Pro investory je zdrojem informací o tom, zda do podniku dlouhodobě investovat nebo ne.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (2.15)$$

Ukazatele aktivity

Jinak nazývané také ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Hodnotí jak účinně a rychle podnik využívá svůj majetek. Prakticky se jedná o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv.

a) Obrat aktiv

Tento ukazatel měří obrat nebo intenzitu využití celkového majetku. Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.16)$$

b) Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv zobrazuje, za jak dlouhou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Tato doba se vyjadřuje ve dnech. Pro podnik je žádoucí co nejkratší doba.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{Celková\ aktiva \cdot 360}{Tržby} \quad (2.17)$$

c) Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat, to je doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro tento ukazatel platí, že čím je vyšší obrat a kratší doba obratu zásob, tím lépe.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} \quad (2.18)$$

d) Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tzn. za jak dlouhou dobu jsou v průměru splaceny pohledávky. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek \cdot 360}{Tržby} \quad (2.19)$$

e) Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy ve firmě, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.20)$$

2.4.3. Analýza rozdílových ukazatelů

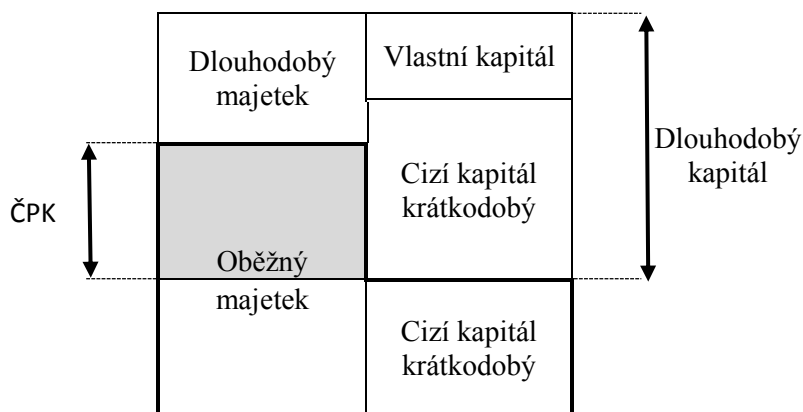
Kromě horizontálního a vertikálního rozboru za absolutní ukazatele je možné považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které je možné získat jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.

a) Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál neboli také provozní kapitál, je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má značný vliv na platební schopnost podniku.

Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. „Konstrukce čistého pracovního kapitálu je znázorněna na obrázku 2.4.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, s. 83)

Obrázek 2.4 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (2.21)$$

b) Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky patří i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.

2.4.4. Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Pro hodnocení finanční pozice se používají také souhrnné modely nebo souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně vybraného podniku. Jedná se o určité specifické metody, jejichž podstata spočívá ve snaze vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnosti podniku pouze jedním číslem. Do soustavy takto vybraných ukazatelů lze zařadit bonitní a bankrotní modely. Liší se především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny.

▪ **Bonitní modely**

Bonitní modely jsou příznačné tím, že umožňují přiřadit analyzované společnosti jeden výsledný hodnotící koeficient, který umožňuje na základě účelově provedeného výběru finančních ukazatelů odpovědět na otázku, zda jde o dobrou, nebo naopak špatnou firmu. Tyto modely staví na teoretických poznatcích získaných analýzou účelově vybraných souborů vzájemně srovnatelných podniků, nebo využívají průměrných odvětvových hodnot. (Rejnuš, 2014)

a) Kralickův Quick-test

Tento model byl navržen v roce 1990 Peterem Kralicekem. Kralickův Quick-test patří k modelům s poměrně dobrou vypovídací schopností. Tento bonitní model se skládá ze soustavy čtyř níže uvedených rovnic. Na základě výpočtu těchto rovnic se pak hodnotí situace v daném podniku. První dvě rovnice slouží k hodnocení finanční stability podniku. Poslední dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci podniku.

$$R1 = \frac{VK}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

$$R2 = \frac{(cizí zdroje - peníze - účty u bank)}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.23)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.25)$$

Výsledkům se přiřadí bodová hodnota dle následující tabulky.

Tabulka 2.2 Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle publikace Růčková (2011)

Hodnocení Kralickova Quicktestu

Hodnocení podniku probíhá ve třech etapách. V první etapě se zhodnotí finanční stabilita, která se vypočítá jako součet bodové hodnoty R1 a R2 vydělený dvěma. Poté se zhodnotí výnosová situace, která se určí jako součet bodové hodnoty R3 a R4 také vydělený dvěma. Poslední etapa představuje zhodnocení celkové situace, která se vypočítá jako součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený dvěma.

Závěrečný výklad vychází z provedeného bodového hodnocení. Pokud se hodnoty pohybují nad úrovní 3, jedná se o firmu, která je bonitní. Šedá zóna se pohybuje v rozmezí 1-3. Hodnoty, které jsou nižší než 1, jsou signálem potíží ve finančním hospodaření a firma by se měla nad tím zamyslet. (Scholleová, 2012)

▪ Bankrotní modely

Tyto modely mají informovat, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Vychází totiž z předpokladu, že každý podnik ohrožený bankrotem vykazuje nějaký čas před touto skutečností určité symptomy pro bankrot typické.

a) Tafflerův model

Poprvé byl publikován v roce 1977. Je jedním z řady modelů sledující riziko bankrotu společnosti. Tento model existuje v základním i modifikovaném tvaru. Podle tvaru, ve kterém se model nachází, se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Model využívá čtyři poměrové ukazatele.

Modifikovaná verze Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{\text{celková aktiva}} + 0,16 \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.26)$$

Pokud je hodnota nižší než 0,2, jedná se o firmu s velkou pravděpodobností bankrotu. Naopak, je-li hodnota větší než 0,3, jedná se o firmu s malou pravděpodobností bankrotu.

b) Index IN05 – Index důvěryhodnosti

Tento index byl zpracován Inkou a Ivanem Neumaierovými. Byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka. Jedná se o modifikovanou verzi modelu IN01. Model je čerpán z publikace Scholleová (2012).

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \quad (2.27)$$

Podle vypočtených hodnot lze předpovídat očekávaný vývoj. Vyjde-li:

- | | |
|-----------------------|---|
| a) $IN05 < 0,9$ | podnik spěje k bankrotu , |
| b) $0,9 < IN05 < 1,6$ | pásma zvané „ šedá zóna “, |
| c) $IN05 > 1,6$ | podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%). |

3. Charakteristika podniku

Prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy lze zpracovat rozbor jakékoliv společnosti. V této kapitole byl proveden rozbor společnosti Vítkovice Gearworks a.s. z dat čerpaných za roky 2009 až 2013. Výpočty byly realizovány podle vzorců z teoretické části bakalářské práce.

Zobrazení finanční situace minulých let vychází z veřejně dostupných finančních a účetních údajů, které byly zveřejněny ve výročních zprávách společnosti Vítkovice Gearworks a.s.

V praktické části byly aplikovány výpočty horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů a soustav účelově vybraných ukazatelů. Všechny výpočty čerpají z dat uvedených z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow společnosti Vítkovice Gearworks a.s., které jsou přiloženy v přílohách č. 1 - 4.

3.1. Stručná charakteristika podniku

Společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. je zaměřena na výrobu a poskytování služeb převážně v oblastech strojírenských jako: převodovky, ozubená kola, zubové spojky, strojírenské díly, náhradní díly, tepelné zpracování, servisní činnost. Dále společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. zajišťuje kompletní engineeringovou činnost pro těžební průmysl a energetiku v těchto oblastech:

- Návrhy a dodávky skládkových strojů;
- Dodávky rýpadel a zakladačů;
- Dodávky ventilátorových mlýnů pro zpracování uhlí;
- Návrhy a dodávky lodních vykladačů.

3.2. Profil společnosti

Název:	VÍTKOVICE GEARWORKS a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo společnosti:	Ruská 83/24, 703 00 Ostrava Vítkovice

Datum vzniku: r. 1926, akciová společnost od roku 2002

IČO: 25877933

DIČ: CZ25877933

Společnost zapsána do obchodního rejstříku Krajského soudu v Ostravě, oddíl B, vložka 2485

Cíle společnosti:

- Globální lídr špičkových strojírenských technologií;
- Řízení specializovaných engineeringových oborů;
- Rozvoj svých aktivit kvalifikovanými pracovníky v souladu se zájmy svých akcionářů a s ohledem na ochranu životního prostředí.

3.3. Historie

Společnost Vítkovice GEARWORKS a. s. patří do skupiny VÍTKOVICE MACHINERY GROUP. Tato skupina je nejvýznamnější českou strojírenskou skupinou se silnou pozicí ve vybraných segmentech strojírenské výroby a v oblasti dodávek velkých investičních celků. Zahrnuje okolo třiceti firem. Skupina má k dispozici moderní, rozsáhlou a unikátní výrobní základnu a know-how založeným na výzkumu a vývoji. V prosinci roku 2013 oslavila značka VÍTKOVICE své 185. narozeniny.

Tradiční výroba sériových produktů a engineeringové obory byly doplněny dvěma novými oblastmi: Green Technology – CNG a bioplyn a Informačními technologiemi. Vítkovice jsou v současnosti evropským lídrem ve výrobě ocelových lahví se supermoderní výrobní linkou. Mají bezmála pětinový podíl na světovém trhu speciálních zalomených hřidelů pro velké námořní lodě.

Jsou jedním z těch, kteří dynamicky rozvíjejí projekt pro přechod pohonu automobilů z klasických paliv na alternativní pohon stlačeným zemním plynem (CNG). Vlastní certifikace od významných renomovaných inspekčních společností.

Tvůrčí a inovační schopnosti rozvíjejí i při přípravě a realizaci velkých investičních akcí jako jsou retrofity tepelných elektráren společnosti ČEZ v Tušimicích a v neposlední řadě také v programu výroby komponent pro jadernou energetiku. V této oblasti mají Vítkovice na co navázat. V minulosti byly významným dodavatelem komponent pro jaderné

elektrárny. Kompenzátory objemu a parogenerátory vyrobené ve Vítkovicích slouží v Temelíně, v Dukovanech, ale i v dalších jaderných elektrárnách zahraničí.

Z důležitých zakázek posledních let je možno představit střešní konstrukci pražské 02 arény, stavbu hangáru u Mošnova či rekonstrukci historické ocelové konstrukce železničního nádraží ve Frankfurtu nad Mohanem v Německu. Vzhledem k tomu, že IT technologie považují Vítkovice v současnosti za zcela zásadní, stávají se také prostředkem ke komplexním dodávkám sofistikovaných strojírenských výrobků a celků na klíč. Vývoj, konstrukce, projektování, řízení a ovládání systémů a technologií třetího tisíciletí je nesporně postaveno na informačních a komunikačních technologiích.

3.4. Strategie a vize rozvoje

Strategie skupiny je založena na třech základních pilířích:

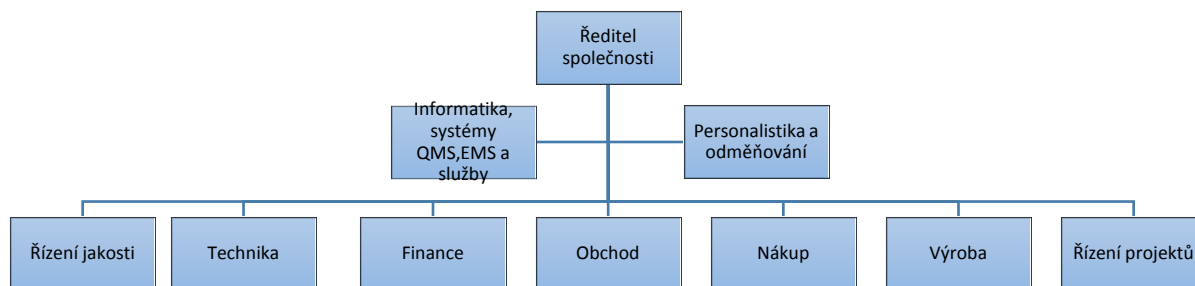
- GREEN TECHNOLOGY
- VÝROBA A ENGINEERING
- INFORMAČNÍ TECHNOLOGIE

Vize rozvoje VÍTKOVICE MACHINERY GROUP je založena na čtyřech základních principech:

1. Využití výrobní základny skupiny a rozvíjení engineeringu.
2. Na rozvoji inovací, spolupráci s vysokými školami a akademickou sférou. Výsledkem tohoto procesu jsou nové produkty a obory, které v rámci skupiny rozvíjí.
3. Na využití nejmodernějších technologií – informačních technologiích, green technologií a nejnověji i nanotechnologií. Další oblastí, které se věnuje maximální pozornost, je energetika.
4. Pro VÍTKOVICE MACHINERY GROUP je spolupráce s regionem a program Corporate Social Responsibility jedním ze čtyř základů fungování skupiny.

3.5. Organizační schéma

Obrázek 3.1 Organizační schéma společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy (r. 2013)

3.6. Vítkovice GEARWORKS

První zmínky o opracování ozubeného kola sahají ve Strojárně do roku **1910**. O šestnáct let později bylo díky rozrůstající se produkci založeno Oddělení pro ozubená kola. Výroba ozubených kol se stala významnou částí strojírenské produkce firmy. Ozubárna se podílela svými subdodávkami na realizaci téměř všech významných investičních celků, budovaných mateřskou firmou v mnoha zemích světa.

K významné změně v životě Ozubárny došlo **1. února 2002**, kdy vznikla dceřiná společnost akciové společnosti VÍTKOVICE společnost VÍTKOVICE Ozubárna, a.s.

Od **27. 7. 2005** je společnost přejmenována na VÍTKOVICE GEARWORKS a.s.

4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v podniku

V této části jsou aplikovány modely a postupy finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části. Modely a postupy jsou aplikovány pro finanční analýzu společnosti Vítkovice GEARWORKS v letech 2009-2013. Veškeré informace, které jsou nezbytné pro aplikaci vybraných metod, jsou čerpány z výkazu účetních závěrek Vítkovice GEARWORKS a. s.

4.1. Analýza absolutních ukazatelů

V kapitole 4.1. je aplikována horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a nakonec výkazu zisku a ztráty společnosti za období 2009-2013.

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Při vypracování horizontální analýzy rozvahy byla použita data z jednotlivých položek rozvahy za roky 2009-2013 a byly aplikovány vzorce (2.1) a (2.2). Výpočet horizontální analýzy rozvahy je obsažen v Příloze č. 4 a 5.

▪ Horizontální analýza aktiv

Na základě horizontální analýzy aktiv jsou vypočítány meziroční změny aktiv, konkrétně absolutní změny. Absolutní změna znamená, o kolik se jednotlivé položky aktiv změnily v absolutních číslech. Dále pak meziroční procentní změny, které vyjadřují o kolik % se jednotlivé položky aktiv změnily oproti předcházejícímu roku.

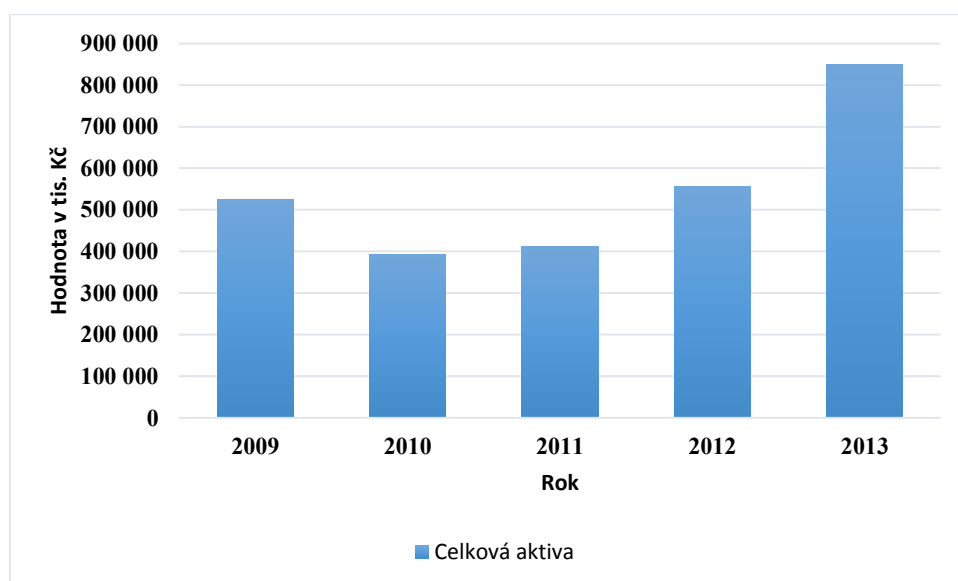
a) Analýza celkových aktiv

Tabulka 4.1 Analýza celkových aktiv v letech 2009-2013

Rok	Celková aktiva
2009	524 181
2010	393 660
2011	411 388
2012	555 767
2013	849 512

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.1 Analýza celkových aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Jak lze zřetelně vidět z grafu 4.1, celková aktiva v období mezi roky 2009-2013 neměla stejný vývojový charakter. V roce 2010 klesla oproti roku 2009, a to o -24,9 %. Tento pokles byl dán především snížením položky poskytnuté zálohy na zásoby v roce 2010. Po roce 2010 až do roku 2013 následoval růst celkových aktiv, kdy aktiva dosáhly částky 849 512 tis. Kč.

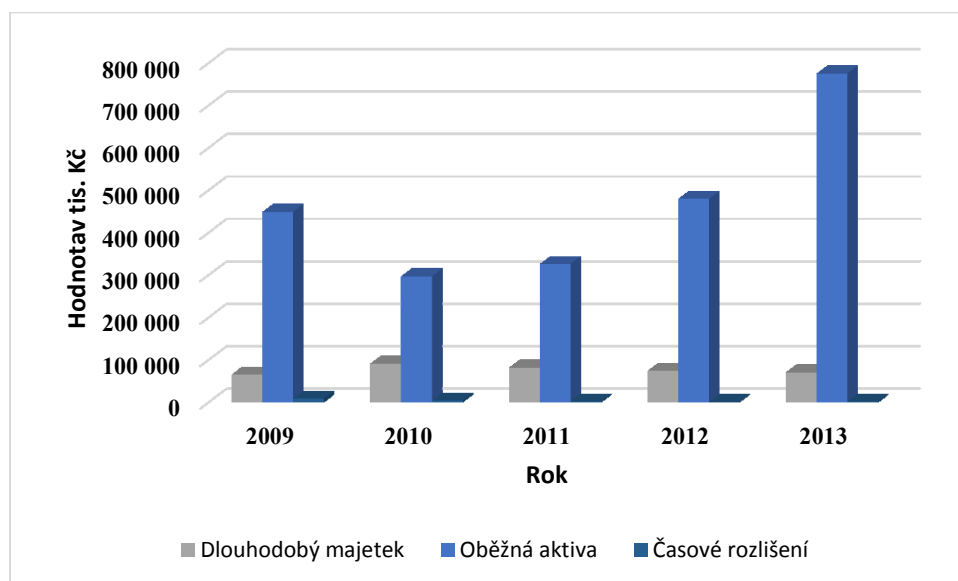
Největší meziroční růst lze zaznamenat v roce 2013, kdy se celková aktiva oproti roku 2012 navýšila o 52, 85 %, což v absolutním vyjádření znamená nárůst o 293 745 tis. Kč. Růst byl dán růstem oběžných aktiv, zejména zásob nedokončené výroby a polotovarů v roce 2013. Růst celkových aktiv znamená, že společnost stále navyšuje své bohatství, především v peněžní formě.

Tabulka 4.2 Analýza položek celkových aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Dlouhodobý majetek	Oběžná aktiva	Časové rozlišení
2009	65 740	449 306	9 135
2010	91 764	297 767	4 220
2011	82 278	326 652	2 436
2012	74 446	480 411	910
2013	71 316	775 820	2 376

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.2 Analýza položek celkových aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Dlouhodobý majetek v letech 2009-2013 měl stabilnější charakter. V roce 2009 dosahoval dlouhodobý majetek hodnoty 65 740 tis. Kč. Avšak nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2010, kdy dlouhodobý majetek dosahoval výše 91 764 tis. Kč. Tento pohyb byl dán růstem nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2011 však meziročně klesl o -9 486 tis. Kč, v procentním vyjádření o -10, 34 %. Na celkovém poklesu této položky se podílel pokles dlouhodobého nehmotného majetku. V roce 2012 dlouhodobý majetek nepatrně klesl ve srovnání s rokem 2011, a to o -7 832 tis. Kč. V roce 2013 dlouhodobý majetek nepatrně poklesl oproti roku předcházejícímu.

Oběžná aktiva vykazovala v letech 2009-2013 převážně rostoucí tendenci. Meziroční změna, u které byl zaznamenán pokles, byla v roce 2010 ve výši -151 630 tis. Kč.

Od roku 2010 se oběžná aktiva postupně dostala z částky 297 676 tis. Kč na 775 820 tis. Kč. Největší kladná meziroční změna je zaznamenána v roce 2013, kdy oběžná aktiva oproti roku 2012 vzrostla o 295 409 tis. Kč, což je o 61, 49 %. Tento významný růst oběžných aktiv byl dán především růstem krátkodobého finančního majetku, konkrétně položky účty v bankách. Vývoj položky časového rozlišení měl v letech 2009-2013 skokový charakter. Nejvyšší hodnoty položka dosáhla v roce 2009, a to 9 135 tis. Kč, naopak nejnižší hodnoty nabývala v roce 2012 s částkou 910 tis. Kč.

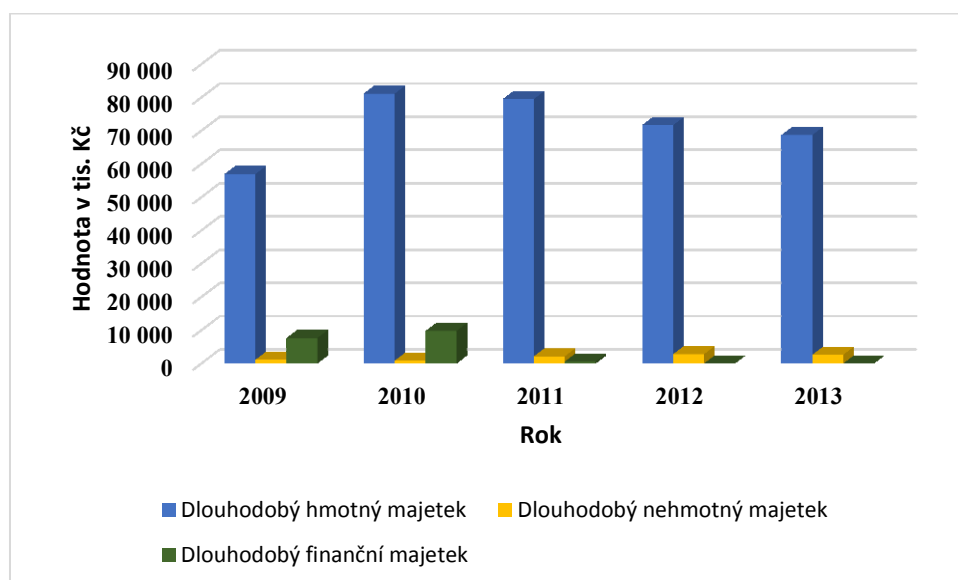
b) Analýza dlouhodobého majetku

Tabulka 4.3 Analýza položek dlouhodobého majetku v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Dlouhodobý hmotný majetek	Dlouhodobý nehmotný majetek	Dlouhodobý finanční majetek
2009	56 973	1 143	7 624
2010	81 135	851	9 778
2011	79 534	2 158	586
2012	71 656	2 790	0
2013	68 702	68 702	0

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.3 Analýza položek dlouhodobého majetku v letech 2009-2013



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Jak je z grafu zřejmé, nejvýznamnější část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý majetek hmotný vykazoval mezi lety 2009-2013 rostoucí i klesající tendenci. V roce 2010 položka vykazovala meziroční nárůst, a to v hodnotě 24 162 tis. Kč. Důvodem je zvýšení položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Od roku 2010 ovšem začala postupně klesat, až na hodnotu 68 702 tis. Kč. Největší meziroční pokles nastal v roce 2012, a to v procentním vyjádření znamená pokles o -9,9 %. Důvodem poklesu je snížení položky nedokončený hmotný majetek na 0, který souvisí s ukončením projektu. Dlouhodobý nehmotný majetek mezi lety 2009-2013 vykazoval podobnou hodnotu.

Avšak největší meziroční pokles je zaznamenán v roce 2010, a to o -25, 55 %. Důvodem je pokles položky software. Naopak nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2012, a to 2 790 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek je zaznamenán pouze v letech 2009-2011. Nejvyšší hodnotu vykazoval v roce 2010 s částkou 9 778 tis. Kč. Meziroční pokles nastal v roce 2011, a to o -9 192 tis. Kč. Příčinou tohoto poklesu je snížení položky podíly-ovládaná osoba.

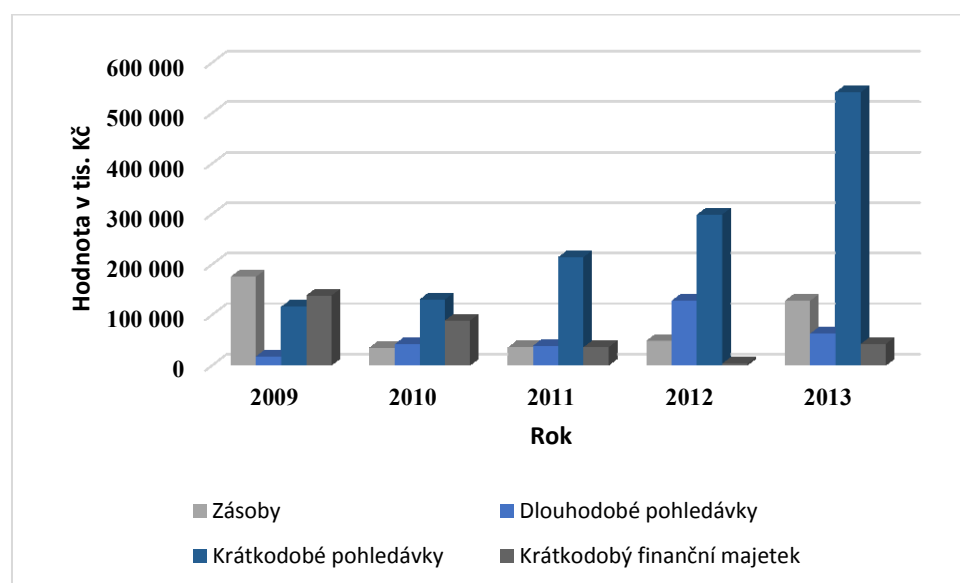
c) Analýza oběžných aktiv

Tabulka 4.4 Analýza položek oběžných aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Zásoby	Dlouhodobé pohledávky	Krátkodobé pohledávky	Krátkodobý finanční majetek
2009	175 914	18 237	116 410	138 745
2010	35 468	41 877	131 057	89 274
2011	36 074	39 333	214 855	36 390
2012	49 177	128 530	299 022	3 682
2013	128 458	63 469	541 193	42 700

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.4 Analýza oběžných aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Položka zásoby měla rostoucí charakter v letech 2009 a 2013, kdy nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2009 s částkou 175 914 tis. Kč. Klesající charakter zásob zaznamenávají roky 2010-2012 a největší meziroční pokles byl v roce 2010, a to o -140 446 tis. Kč, což je pokles o -79, 84 %. Důvodem bylo především snížení položky poskytnuté zálohy na zásoby. Dlouhodobé pohledávky dosáhly nejmenší hodnoty v roce 2009, a to 18 237 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnoty položka dosáhla v roce 2012 s částkou 128 530 tis. Kč. Největší pokles nastal v roce 2013, a to o -65 061 tis. Kč, v procentním vyjádření je to pokles o -50, 62 %.

Důvodem poklesu je výrazný pokles položky pohledávky z obchodních vztahů. Jak je zřejmé z grafu, krátkodobé pohledávky měly v letech 2009-2013 pouze rostoucí charakter. Od hodnoty 116 410 tis. Kč se položka dostala až na hodnotu 541 193 tis. Kč. Největší meziroční růst je zaznamenán v roce 2013, a to o 242 171 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek měl v letech 2009-2012 klesající charakter a v roce 2013 opět vzrostl. Největší meziroční nárůst byl tedy v roce 2013, a to v procentním vyjádření znamená růst o 39 018 tis. Kč. Naopak nejpatrnější meziroční pokles byl zaznamenán v roce 2010, a to o -49 471 tis. Kč.

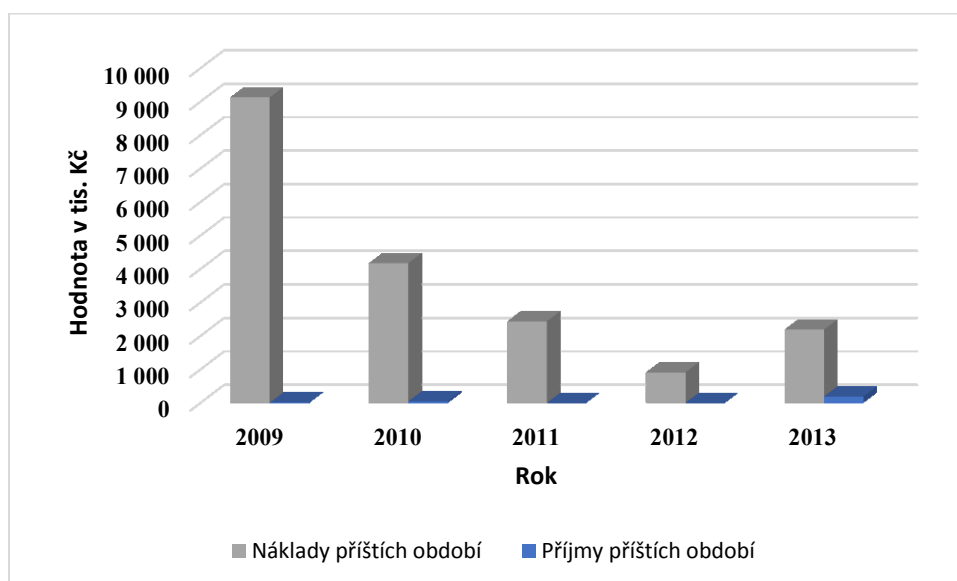
d) Analýza časového rozlišení

Tabulka 4.5 Analýza položek časového rozlišení v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Náklady příštích období	Příjmy příštích období
2009	9 128	7
2010	4 173	47
2011	2 436	0
2012	910	0
2013	2 188	188

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.5 Analýza položek časového rozlišení v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Z grafu lze vidět, že nejvýznamnější položkou časového rozlišení jsou náklady příštích období, která měla převážně klesající charakter až na rok 2013. V roce 2013 byl zaznamenán největší meziroční nárůst, a v hodnotě 1 278 tis. Kč. Kdežto nejpatrnější meziroční pokles nastal v roce 2010, a to o -54, 28 %. Příjmy příštích období měly rostoucí i klesající charakter v průběhu let 2009-2013. Nulové položky jsou zaznamenány v roce 2011 a 2012. Rostoucí charakter příjmů příštích období byl v letech 2010 a 2013.

▪ Horizontální analýza pasiv

V této části je dále zpracována horizontální analýza celkových pasiv, na které se podílí vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Jsou sledovány absolutní změny a relativní (procentní) změny pasiv. Jak je zřejmé z tabulky 4.6, celková aktiva mají rostoucí i klesající tendenci.

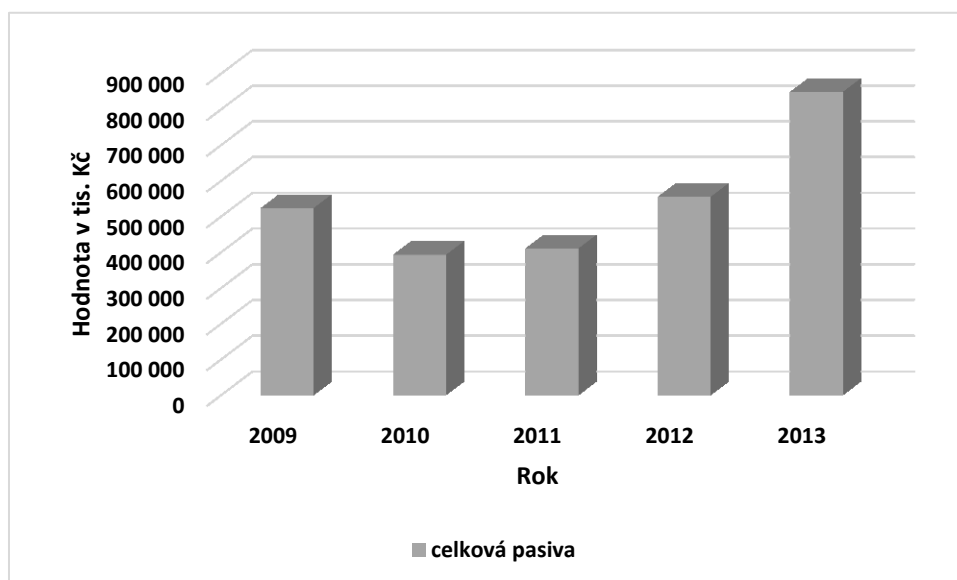
a) Analýza celkových pasiv

Tabulka 4.6 Analýza celkových pasiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Celková pasiva
2009	524 181
2010	393 660
2011	411 366
2012	555 767
2013	849 512

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.6 Analýza celkových pasiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

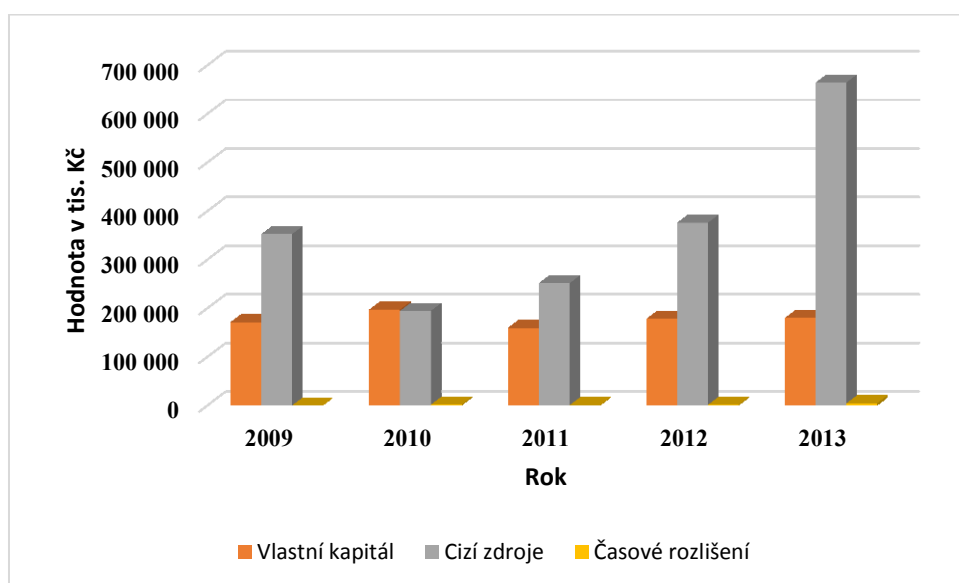
Z grafu lze vidět, že největší meziroční pokles celkových pasiv nastal v roce 2010, a to v hodnotě -130 521 tis. Kč. Důvodem poklesu bylo snížení cizích zdrojů což znamená, že společnosti ubyly závazky jak z obchodních vztahů, tak velikost dlouhodobých bankovních úvěrů. Naopak v průběhu let 2010-2013 celková pasiva rostla. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2013, a to 849 512 tis. Kč.

Tabulka 4.7 Analýza položek celkových pasiv v letech 2009-2013

Rok / Položka	Vlastní kapitál	Cizí zdroje	Časové rozlišení
2009	171 474	352 636	71
2010	197 359	194 604	1 697
2011	159 546	251 315	505
2012	178 263	376 084	1 420
2013	180 194	664 617	4 701

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.7 Analýza položek celkových pasiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Vlastní kapitál zaznamenal v průběhu let 2009-2013 kolísavý charakter. K největší meziroční změně došlo v roce 2011, kdy vlastní kapitál poklesl oproti roku 2010 o -37 813 tis. Kč. V procentním vyjádření to znamená pokles o -19, 16 %. Cizí zdroje měly od roku 2010 rostoucí charakter. Meziroční pokles nastal pouze v roce 2010 o -158 032 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosáhly krátkodobé závazky v roce 2013, a to částky 664 617 tis. Kč. Hlavním důvodem zvýšení byl především nárůst položek krátkodobé přijaté zálohy a krátkodobé bankovní úvěry. Položka časové rozlišení tvoří nejmenší část celkových pasiv, s kolísavým průběhem. Meziroční pokles nastal v roce 2011, a to o -1 192 tis. Kč, což v procentech znamená -70, 24 %. Pokles byl dán snížením položky výdaje příštích období.

b) Analýza vlastního kapitálu

Tabulka 4.8 Analýza položek vlastního kapitálu (v tis. Kč)

Rok / Položka	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	VH minulých let	VH běžného účetního období
2009	100 000	-7 400	6 139	8 255	64 480
2010	100 000	-5 246	9 363	8 255	84 987
2011	100 000	-14 438	13 613	5 247	55 124
2012	100 000	0	16 609	-64	61 718
2013	100 000	0	19 695	20 213	40 286

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.8 Analýza položek vlastního kapitálu (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Z grafu 4.8 lze vidět, že vývoj vlastního kapitálu měl ve sledovaném období kolísavý charakter. Základní kapitál se během let 2009-2013 neměnil. Kapitálové fondy dosahovaly záporných hodnot. Jejich největší pokles byl zaznamenán v roce 2011, kdy poklesly z -5 246 tis. Kč na -14 438 tis. Kč. V procentním vyjádření to je pokles až o -175, 22 %. Příčinou tohoto poklesu byl pokles položky oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku měly ve sledovaném období pouze rostoucí charakter.

Největší zaznamenaná meziroční změna nastala v roce 2011, a to o 4 250 tis. Kč. V procentním vyjádření to znamená nárůst o 45,39 %. Výsledek hospodaření minulých let si po dobu dvou let, konkrétně v letech 2009 a 2010 udržoval stejnou hodnotu, a to 8 255 tis. Kč. Zápornou hodnotu výsledek hospodaření vykazoval v roce 2012 s částkou -64 tis. Kč. Pokles byl dán neuhrazenou ztrátou minulých let. Naopak největší meziroční nárůst nastal v roce 2013, o úctyhodných 20 149 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl v letech 2009-2013 kolísavý charakter. Největší procentuální meziroční změna nastala v roce 2011, kdy se tato položka snížila o 29 863 tis. Kč.

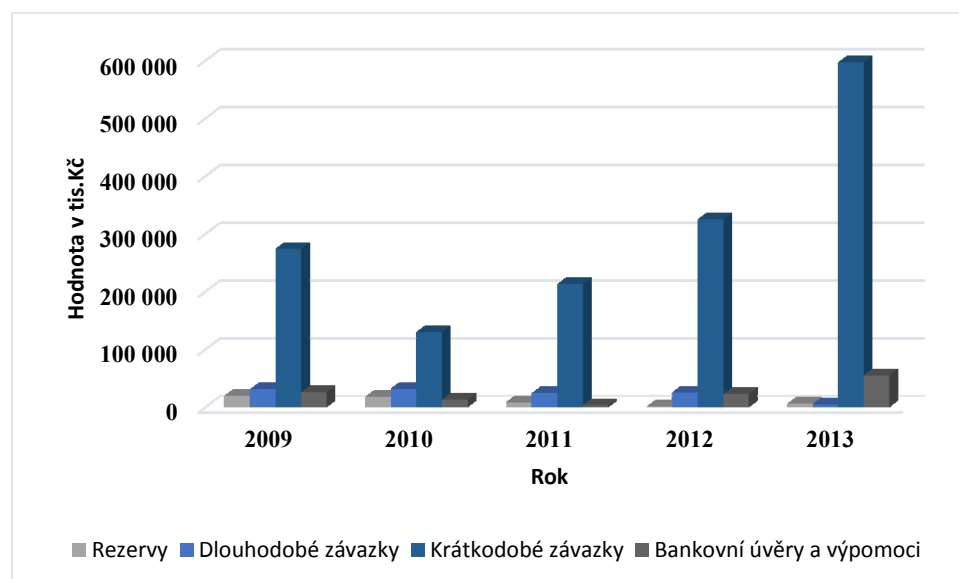
c) Analýza cizích zdrojů

Tabulka 4.9 Analýza položek cizích zdrojů v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Rezervy	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Bankovní úvěry a výpomoci
2009	20 265	31 460	274 767	26 144
2010	18 295	32 477	130 572	13 260
2011	8 895	24 607	213 451	4 162
2012	1 389	26 037	325 650	23 008
2013	6 443	5 333	597 424	55 417

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.9 Analýza položek cizích zdrojů v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Rezervy vykazovaly během let 2009-2013 převážně klesající charakter. Nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2012, a to 1 389 tis. Kč. Největší meziroční změna, konkrétně pokles, je viditelná v roce 2011. V procentním vyjádření to znamená pokles o -51,38 %. Poklesly rezervy podle zvláštních právních předpisů. Dlouhodobé závazky také vykazovaly rostoucí i klesající charakter. V roce 2010 měly nejvyšší hodnotu, a to 32 477 tis. Kč. Největší meziroční změna nastala v roce 2013, a to pokles dlouhodobých závazků o -20 704 tis. Kč. Procentně vyjádřené to znamená pokles o -79,52 %. Důvod této negativní změny je pokles položky závazky z obchodních vztahů. Krátkodobé závazky v letech 2009-2013 vykazovaly převážně rostoucí tendenci. Největší hodnoty dosáhly v roce 2013, a to 597 424 tis. Kč. Nejvýraznější položky byly závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. Jediná meziroční změna nastala v roce 2010, a to pokles o -144 195 tis. Kč. Položka bankovní úvěry a výpomoci vykazuje poklesy i nárůsty. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2011, částkou 4 162 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhly bankovní úvěry a výpomoci v roce 2013, a to 55 417 tis. Kč. Příčinou této vysoké hodnoty bylo získání krátkodobého bankovního úvěru.

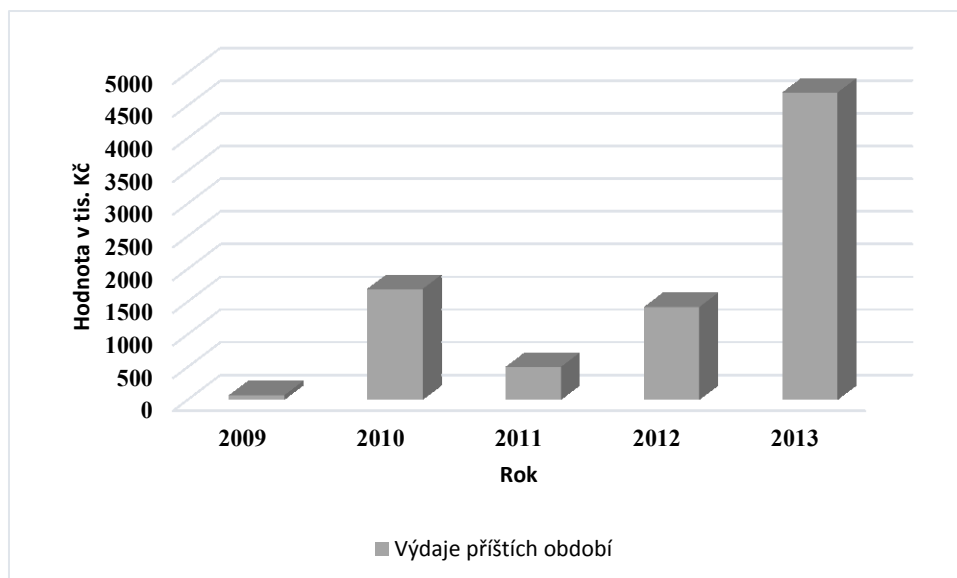
d) Analýza časového rozlišení

Tabulka 4.10 Analýza položek časového rozlišení v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Výdaje příštích období
2009	72
2010	1 697
2011	505
2012	1 420
2013	4 701

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.10 Analýza položek časového rozlišení v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

V poslední části pasív, což je časové rozlišení, je zaznamenána pouze jedna položka, a to výdaje příštích období. Nejvyšší hodnoty vykazovaly výdaje příštích období v roce 2013, a to 4 701 tis. Kč.

4.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

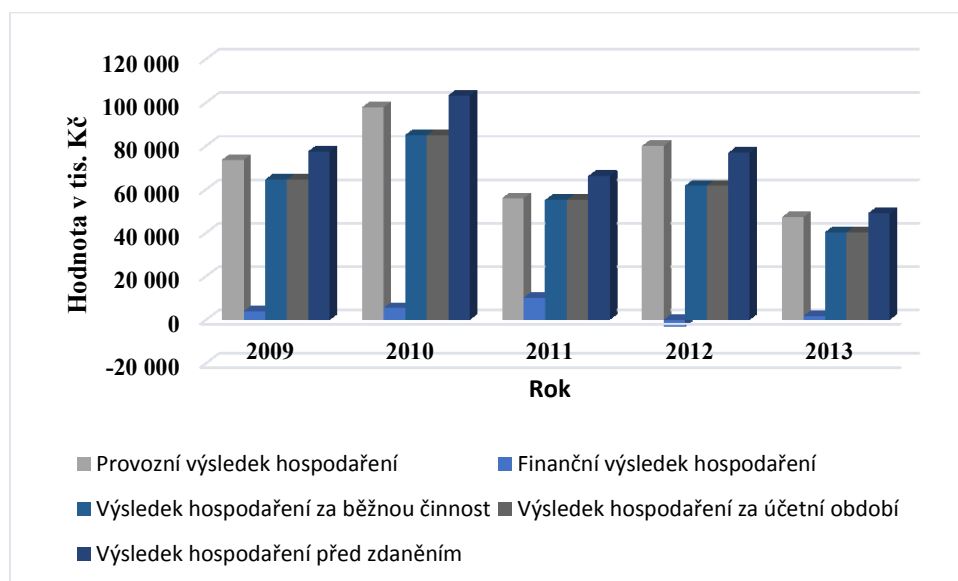
V této části je přiblížená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, která je blíže specifikovaná jako horizontální analýza nákladů a výnosů. Analýza je zaměřena na výpočet meziroční absolutní a procentní změny výkazu zisku a ztráty za sledované období 2009-2013.

Tabulka 4.11 Analýza výsledků hospodaření v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položka	Provozní výsledek hospodaře ní	Finanční výsledek hospodaření	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	Výsledek hospodaření za účetní období	Výsledek hospodaření před zdaněním
2009	73 610	3 944	64 480	64 480	77 554
2010	97 809	5 464	84 987	84 987	103 273
2011	55 938	10 205	55 124	55 124	66 143
2012	80 011	-3 181	61 718	61 718	76 830
2013	47 264	1 766	40 286	40 286	49 030

Zdroj: VZZ, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.11 Analýza výsledků hospodaření v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: VZZ, upraveno vlastním zpracováním

Provozní výsledek hospodaření vykazoval v letech 2009-2013 kolísavý charakter. V roce 2010 dosáhla společnost nejvyššího výsledku, a to 97 809 tis. Kč. Naopak nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2013 s částkou 47 264 tis. Kč. Ovšem největší pokles nastal mezi lety 2010-2011 o -42, 81 %. Finanční výsledek hospodaření vykazoval v roce 2012 zápornou hodnotu, a to -3 181 tis. Kč. Největší kladné hodnoty dosáhl v roce 2011 ve výši 10 205 tis. Kč. Této hodnoty bylo dosaženo především díky růstu výnosů z ostatního dlouhodobého finančního majetku a ostatních finančních výnosů. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je v celém období totožný s výsledkem hospodaření za účetní období. Tato shoda je dána tím, že společnost nevykazovala po sledované období mimořádný výsledek hospodaření. Oba dva výsledky hospodaření měly za sledované období rostoucí i klesající charakter. Nejznačnější meziroční změna nastala v roce 2011, a to pokles o -35, 2 %.

4.1.3. Vertikální analýza rozvahy

V této části je provedená vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období 2009-2013. Pomocí vertikální analýzy je možné zjistit procentní rozbor aktiv a pasiv. Vertikální analýza byla spočítaná podle vzorce (2.3). Vstupní údaje pro výpočet byli čerpané z účetních výkazů, které jsou uvedené v přílohách.

▪ Vertikální analýza aktiv

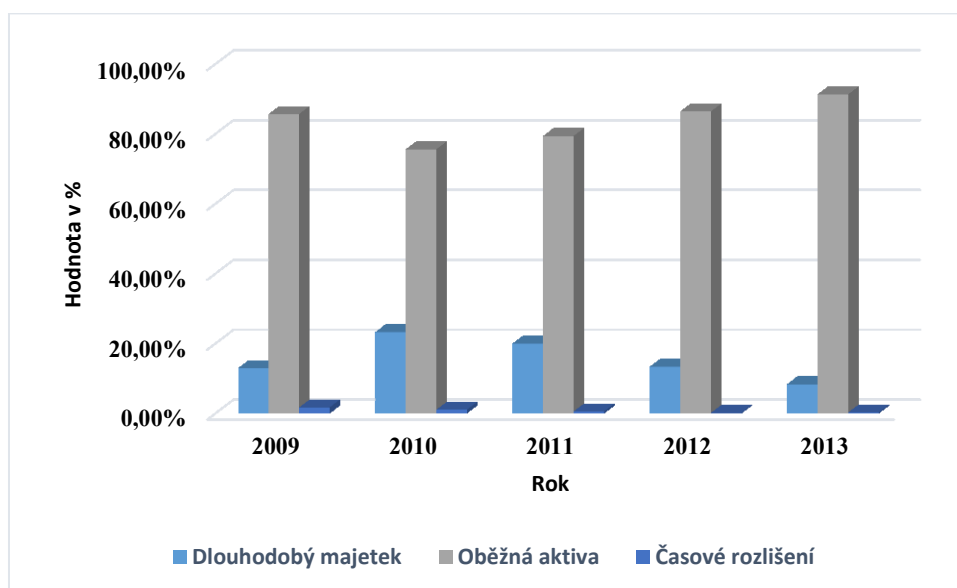
Tato část bakalářské práce je blíže zaměřena na zjištění procentního podílu položek aktiv na celkové sumě aktiv společnosti Vítkovice Gearworks za období 2009-2013.

Tabulka 4.12 Vertikální rozbor aktiv v letech 2009-2013 (v %)

Rok / Položka	Dlouhodobý majetek	Oběžná aktiva	Časové rozlišení
2009	13,00%	85,72%	1,74%
2010	23,31%	75,62%	1,07%
2011	20,00%	79,41%	0,59%
2012	13,40%	86,44%	0,16%
2013	8,39%	91,33%	0,28%

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.12 Vertikální rozbor aktiv v letech 2009-2013



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Dlouhodobý majetek vykazoval během let 2010-2013 klesající charakter. Nejmenší podíl na celkových aktivech lze vidět v roce 2013, a to pouhých 8,39 %. Pokles byl dán snížením dlouhodobého hmotného majetku. Naopak největší procentní podíl položky lze vidět v roce 2010 s 23,31 %.

Z grafu lze vidět, že největší zastoupení na celkových aktivech měla oběžná aktiva. Položka vykazovala od roku 2010 pouze rostoucí charakter. Největší hodnoty položka dosahovala v roce 2013, kdy se podílela na celkových aktivech z 91,33 %. Růst byl spjat především se zvýšením krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů z 16,3 % na 61,96 %. Kdežto položka krátkodobý finanční majetek během let 2009-2013 klesla z 26,47 % na 5,03 %. V roce 2010 oběžná aktiva klesly oproti předchozímu roku o -10,1 %. Důvodem poklesu byl pokles položky zásoby.

Časové rozlišení tvoří oproti dlouhodobého majetku a oběžných aktiv nejmenší část celkových aktiv. Největší podíl byl zaznamenán v roce 2009, a to 1,74 %. Položka se během let 2009-2013 vyznačovala převážně klesáním.

▪ Vertikální analýza pasiv

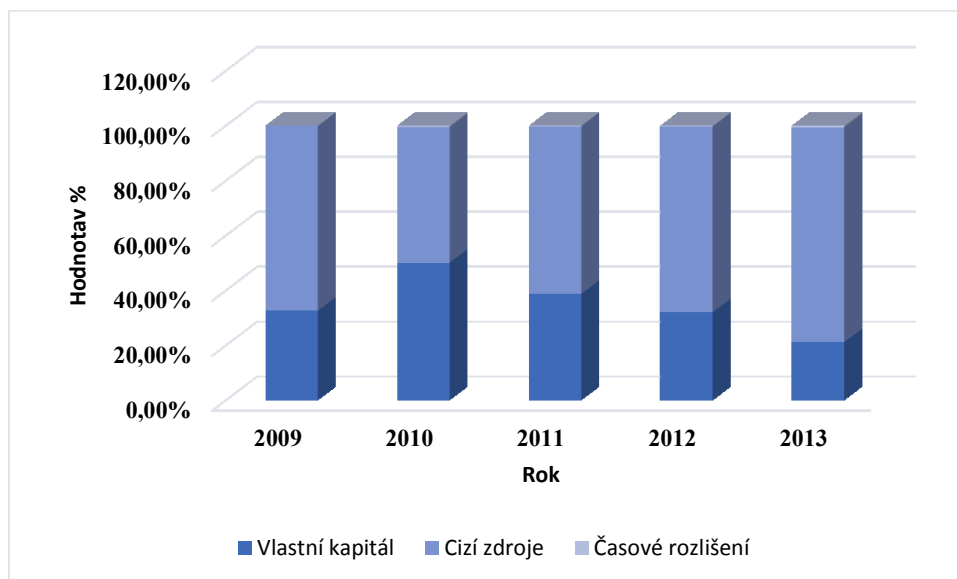
V této části je zpracovaná vertikální analýza celkových pasiv. Pomocí této analýzy je zjištěno, jak se jednotlivé položky pasiv procentně podílí na celkových pasivech za sledované období 2009-2013.

Tabulka 4.13 Vertikální rozbor pasiv v letech 2009-2013 (v %)

Rok / Položka	Vlastní kapitál	Cizí zdroje	Časové rozlišení
2009	32,71%	67,27%	0,01%
2010	50,13%	49,43%	0,43%
2011	38,78%	61,09%	0,12%
2012	32,08%	67,67%	0,26%
2013	21,21%	78,24%	0,55%

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.13 Vertikální rozbor pasiv v letech 2009-2013



Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Z grafu lze rozpoznat největší podílovou položku celkových pasiv, a tím jsou cizí zdroje. Za sledované období cizí zdroje rostly až na rok 2010, kdy se podílely na celkových pasivech pouze ze 49,43 %. Největší podíl cizích zdrojů za celé sledované období reprezentovaly krátkodobé závazky, které tvořily přes polovinu položky cizích zdrojů. V roce 2013 zaujímaly významných 78,24 % z celkových pasiv. Z tohoto důvodu lze konstatovat, že aktiva podniku byla financována především cizími zdroji. Druhou největší položkou je vlastní kapitál, který se v letech 2009-2013 převážně snižoval. Největší podíl vlastního kapitálu po sledované období byl základní kapitál. Časové rozlišení vyjadřuje zanedbatelnou část celkových pasiv.

4.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální rozbor výkazu zisku a ztráty dává do poměru jednotlivé položky nákladů a výnosů k celkovým nákladům, respektive výnosům. V případě výpočtu vertikální analýzy VZZ, byla jako vztažná veličina použita tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Použitím této vztažné veličiny lze zjistit, jak velké byly jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty k tržbám podniku. Kompletní vertikální analýza je obsažena v Příloze č. 10.

Tabulka 4.14 Zkrácená vertikální analýza VZZ v letech 2009-2013

(v %)	2009	2010	2011	2012	2013
Výkony	93,79%	90,96%	97,25%	101,40%	110,34%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	99,74%	98,94%	99,65%	99,63%	99,42%
Výkonová spotřeba	70,83%	67,11%	70,82%	73,04%	83,08%
Spotřeba materiálu a energie	59,65%	50,04%	49,09%	48,04%	50,09%
Služby	11,18%	17,07%	21,73%	25,00%	32,99%
Přidaná hodnota	22,96%	23,85%	26,43%	28,35%	27,26%
Osobní náklady	11,30%	10,64%	15,16%	14,92%	15,93%
Mzdové náklady	8,28%	7,76%	11,01%	10,93%	11,63%
Náklady na SP a ZP	2,70%	2,61%	3,73%	3,64%	3,95%
Sociální náklady	0,24%	0,21%	0,31%	0,27%	0,27%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,26%	1,06%	0,36%	0,37%	0,58%
Provozní VH	10,10%	12,74%	10,79%	12,56%	7,22%
Finanční VH	0,54%	0,71%	1,97%	-0,50%	0,27%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,79%	2,38%	2,13%	2,37%	1,03%
VH za běžnou činnost	8,85%	11,07%	10,64%	9,69%	6,15%
VH za účetní období	8,85%	11,07%	10,64%	9,69%	6,15%
VH před zdaněním	10,64%	13,45%	12,76%	12,06%	7,49%

Zdroj: Vlastní zpracování dle VZZ

Z tabulky 4.14 vyplývá, že největší část tržeb tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby podniku se za sledované období vyznačovaly stabilním charakterem. Největší podíl vykazovaly v roce 2009 v hodnotě 99,74 %. Naopak v roce 2010 tržby nepatrně klesly, avšak pouze o 0,8 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu od roku 2011 rostly, avšak nevýznamně. Osobní náklady se vyznačovaly kolísavým trendem. Důvodem bylo kolísání mzdových nákladů. Výsledky hospodaření vykazovaly opět kolísavý charakter.

4.2. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Dávají do poměru položky z výkazů, které mezi sebou obsahově souvisí.

V této části jsou aplikovány jednotlivé poměrové ukazatele – zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity za období 2009-2013. Informace jsou čerpány z účetních výkazů, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou obsaženy ve výročních zprávách společnosti Vítkovice Gearworks a. s.

4.2.1. Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Výpočty ukazatelů zadluženosti jsou obsaženy v Příloze č. 10.

▪ Celková zadluženost

Celková zadluženost ukazuje podíl celkových dluhů společnosti Vítkovice Gearworks a. s. za období 2009-2013 k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Pro výpočet byl použit vztah (2.4).

Tabulka 4.15 Průběh zadluženosti v letech 2009-2013

Rok / Položka	Cizí zdroje (v tis. Kč)	Celková aktiva (v tis. Kč)	Zadluženost (v %)
2009	352 636	524 181	67,00%
2010	194 604	393 660	49,00%
2011	251 315	411 366	61,00%
2012	376 084	555 767	68,00%
2013	664 617	849 512	78,00%

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Tabulka 4.15 ukazuje, že zadluženost podniku ve všech sledovaných letech kromě roku 2010 překračuje doporučenou hodnotu zadluženosti, která se pohybuje mezi 30-60 %. Největší procento zadluženosti podnik vykazuje v roce 2013, a to celých 78 %. Důvodem je vysoká hodnota krátkodobých závazků, především závazky z obchodních vztahů.

Podle Dluhošové (2010) zadluženost nemusí znamenat pouze slabinu společnosti, neboť společnost nemusí k financování používat pouze svůj vlastní kapitál. Zpravidla platí, že čím vyšší je hodnota této zadluženosti, tím vyšší je věřitelské riziko.

▪ Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel byl vypočítán pomocí vztahu (2.5) a ukazuje, jak velká část celkových aktiv podniku je financována dlouhodobými cizími zdroji.

Tabulka 4.16 Průběh dlouhodobé zadluženosti v letech 2009-2013

Rok / Položka	Dlouhod.cizí kapitál (v tis. Kč)	Aktiva celkem (v tis. Kč)	Dlouhodobá zadluženost (v %)
2009	31 460	524 181	6,00%
2010	32 447	393 660	8,00%
2011	24 807	411 366	6,00%
2012	26 037	555 767	5,00%
2013	5 333	849 512	0,60%

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Jelikož doporučená hodnota dlouhodobé zadluženosti je hodnota $< 25 \%$, společnost financovala aktiva z dlouhodobých zdrojů optimálně. Zvýšení ukazatele v roce 2010 lze odůvodnit mírným zvýšením položky stát- daňové závazky a dotace. Ve všech sledovaných letech 2009-2013 dosahovaly hodnoty tohoto ukazatele optimálních výsledků.

▪ Úrokové krytí

Tento ukazatel udává informaci o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pro výpočet byl použit vztah (2.6). Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je finanční situace podniku.

Tabulka 4.17 Vývoj úrokového krytí v letech 2009-2013

Rok / Položka	EBIT (v tis.Kč)	Nákladové úroky (v tis. Kč)	Úrokové krytí
2009	79 037	1 483	53,3
2010	104 040	767	135,65
2011	55 584	441	150,98
2012	77 217	387	199,53
2013	50 499	1 469	34,38

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ve všech sledovaných letech 2009-2013 společnost vykazovala takový zisk, kterým pokryla úroky a část i zbyla. V roce 2012 společnost vykazovala nejvyšší hodnotu ukazatele, a to 199,53. Důsledkem vysoké hodnoty byl vysoký EBIT a nízké nákladové úroky. Lze konstatovat, že zisk společnosti převyšoval 199,53 krát úroky.

▪ Úrokové zatížení

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik % ze zisku připadá na splacení úroků. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat do max. 100 %. Vyšší hodnoty by svědčily o tom, že vyprodukovaný zisk nestačí na úhradu úroků.

Tabulka 4.18 Vývoj úrokového zatížení v letech 2009-2013

Rok / Položka	Úroky (v tis. Kč)	EBIT (v tis. Kč)	Úrokové zatížení (v %)
2009	1 438	79 037	2,00%
2010	767	104 040	1,00%
2011	441	66 584	1,00%
2012	387	77 217	1,00%
2013	1 469	50 499	3,00%

Zdroj: VZZ, upraveno vlastním zpracováním

Z tabulky lze vidět, že úrokové zatížení v letech 2009-2013 vykazovaly téměř stejnou hodnotu. Úrokové zatížení se pohybuje v rozmezí 1-3 %, to znamená, že společnost je velmi málo zatížená splácením úroků.

- Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti, jejich součet by měl být roven 1. Tento ukazatel udává, do jaké míry jsou celková aktiva financována z vlastního kapitálu. Jde o ukazatele finanční nezávislosti. Při výpočtu byl aplikován vztah (2.8).

Tabulka 4.19 Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2009-2013

Rok / Položka	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	Celková aktiva (v tis. Kč)	Kvóta vlastního kapitálu (v %)
2009	171 474	524 181	33,00%
2010	197 359	393 660	50,00%
2011	159 546	411 366	39,00%
2012	178 263	555 767	32,00%
2013	180 194	849 512	21,00%

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Z tabulky je zřejmé, že společnost v letech 2009-2013 financovala aktiva vlastním kapitálem průměrně z 35 %. V roce 2011 vykazovala nejvyšší hodnotu, a to 50 %. Důvodem byla vyšší hodnota výsledku hospodaření za účetní období oproti ostatním sledovaným rokům.

Naopak v roce 2013 vykazoval podnik nejmenší finanční nezávislost, v důsledku nízkého výsledku hospodaření za účetní období. Před zaokrouhlením celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu se součet položek rovná 1.

4.2.2. Ukazatele likvidity

Výpočty ukazatelů likvidity jsou obsaženy v Příloze č. 11.

- Celková (běžná) likvidita

Tento ukazatel poměruje poměr oběžných aktiv s objemem krátkodobých cizích zdrojů. Výpočet celkové likvidity znázorní, kolikrát oběžná aktiva pokrývala krátkodobé závazky v období 2009-2013. Při analýze byl využit vztah (2.9).

Tabulka 4.20 Rozbor celkové (běžné) likvidity v letech 2009-2013

Rok / Položka	Oběžná aktiva (v tis. Kč)	Krátkodobé cizí zdroje (v tis. Kč)	Celková likvidita
2009	449 306	274 767	1,64
2010	297 676	130 572	2,28
2011	326 652	213 451	1,53
2012	480 411	3 256 650	1,48
2013	775 820	597 424	1,3

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Podle Petry Růčkové by se měly hodnoty pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5 což je splněno ve všech sledovaných letech kromě roku 2013, kdy hodnota mírně klesla pod doporučenou hranici. Pro podnik tento pokles znamenal, že nepokryval oběžnými aktivy cizí zdroje. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010, kdy byla společnost schopna uhradit dvakrát své krátkodobé dluhy oběžnými aktivy.

- Pohotová likvidita

Tento ukazatel vyjadřuje poměr oběžných aktiv snížených o zásoby s krátkodobými závazky. V úvahu se tedy berou jen pohotové peněžní prostředky. Pro tento druh likvidity byl použit vztah (2.10).

Tabulka 4.21 Rozbor pohotové likvidity v letech 2009-2013

Rok / Položka	Oběžná aktiva – zásoby (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Pohotová likvidita
2009	273 392	274 767	1
2010	262 208	130 572	2,01
2011	290 578	213 451	1,36
2012	431 234	325 650	1,32
2013	647 362	597 424	1,08

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Do tohoto rozmezí se dají zařadit všechny roky sledovaného období kromě roku 2010, který přesáhl horní hranici o 0,51. Jak můžeme vidět z tabulky, hodnoty jsou pro podnik velmi příznivé, neboť pohotová likvidita

neklesla pod dolní hranici stanoveného rozmezí. Podnik se tedy nemusí spoléhat na případný prodej zásob.

- Okamžitá likvidita

Tento ukazatel ve srovnání s běžnou a pohotovou likviditou dává nejpřesnější informace, tzn. má největší vypovídací schopnost. Vypočtením se zjistí, zda byla společnost schopna hradit své krátkodobé závazky prostřednictvím nejlikvidnějších položek rozvahy. Pro výpočet okamžité likvidity byl použit vztah (2.11).

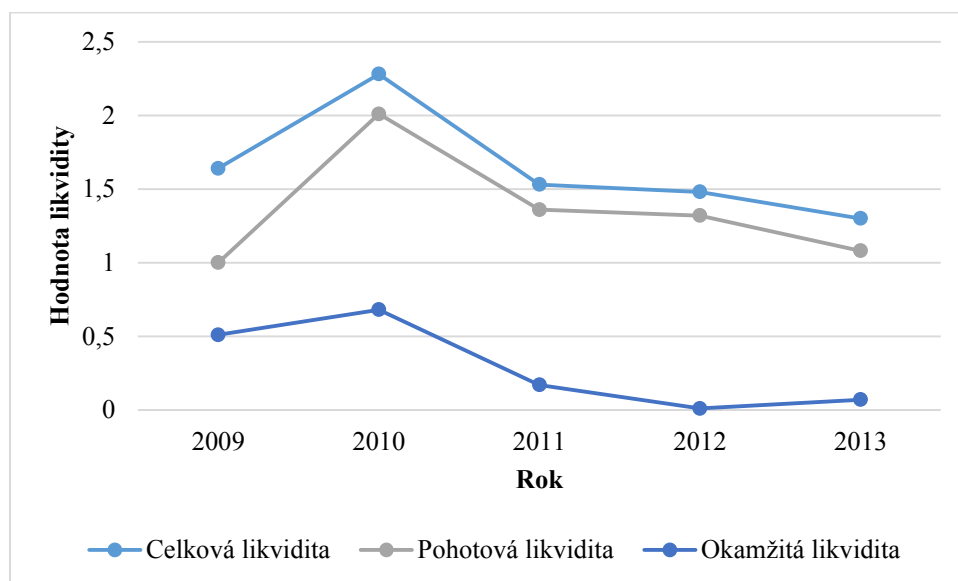
Tabulka 4.22 Rozbor okamžité likvidity v letech 2009-2013

Rok / Položka	Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)	Krátkodobé cizí zdroje (v tis. Kč)	Okamžitá likvidita
2009	138 745	274 767	0,51
2010	89 274	130 572	0,68
2011	36 390	213 451	0,17
2012	3 582	325 650	0,01
2013	42 700	597 424	0,07

Zdroj: Rozvaha, upraveno vlastním zpracováním

Hodnoty se ve sledovaném období ani v jednom roku nedostaly do doporučeného rozmezí 0,2 – 0,5. Za kritickou hodnotu lze považovat hodnotu 0,01 v roce 2012. To znamená, že krátkodobé závazky nebyly kryty pohotovostními prostředky. Podnik v roce 2012 disponoval nízkou hodnotou na účtech u bank oproti ostatním sledovaným rokům. Je ale možné konstatovat, že společnost vcelku efektivně využívala finanční prostředky, jelikož žádná hodnota nijak významně nepřesáhla horní hranici doporučené hodnoty.

Graf 4.14 Vývoj likvidity v letech 2009-2013



Zdroj: Výsledky likvidit podniku, upraveno vlastním zpracováním

4.2.3. Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pro podnik je ideální, když ukazatele ve sledovaném období rostou. Výpočty jsou obsahem Přílohy č 10.

▪ Rentabilita tržeb (ROS)

Pomocí této rentability zjistíme, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Nízké hodnoty mohou znamenat chybné vedení firmy. V čitateli byl použit výsledek hospodaření za účetní období.

Tabulka 4.23 Rozbor ROS v letech 2009-2013

Rok / Položka	Zisk (v tis. Kč)	Tržby (v tis.Kč)	ROS (v %)
2009	64 480	728 833	8,85%
2010	84 987	767 953	11,07%
2011	55 124	518 269	10,64%
2012	61 718	636 996	9,69%
2013	40 286	654 932	6,15%

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Z grafu 4.23 vyplývá, že nejlepší výsledky dosahuje ukazatel v letech 2010-2011 se stejnou hodnotou, a to 11 %. Tyto kladné hodnoty jsou způsobené dobrými výsledky hospodaření a dobrým vývojem tržeb. V žádném ze sledovaných let ukazatel nenabýval záporných hodnot, a to může značit fakt, že podnik se v letech 2009-2013 vykazoval dobrou úrovní.

▪ Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel dává nejkomplexnější výsledek, pokud je v čitateli použit EBIT, což je v našem případě splněno, výsledky ukazatelů neovlivní změny úrokových sazeb ani úroků, které se mohou v čase měnit. Pomocí rentability aktiv se určí výnosnost aktiv podniku. Pro výpočet byl použit vztah (2.13).

Tabulka 4.24 Rozbor ROA v letech 2009-2013

Rok / Položka	EBIT (v tis. Kč)	Aktiva (v tis. Kč)	ROA (v %)
2009	79 037	524 181	15,00%
2010	104 040	393 660	26,00%
2011	66 584	411 366	16,00%
2012	77 217	555 767	14,00%
2013	50 499	849 512	6,00%

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Jak lze vidět z tabulky 4.24, trend ROA není rostoucí, jak by bylo ideální, ale viditelně kolísá. V roce 2010, díky poměrně vysokému výsledku hospodaření před zdaněním, podnik dosahoval nejvyšší hodnoty ukazatele. Za celé sledované období 2009-2013 podnik nevykazoval zápornou hodnotu ROA, což má pro podnik pozitivní přínos.

▪ Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou ziskovost vlastních zdrojů. Pomocí tohoto ukazatele se určí, kolik korun čistého zisku v letech 2009-2013 připadlo na 1 Kč investovaného kapitálu. Pro výpočet byl použit vztah (2.14).

Tabulka 4.25 Rozbor ROE v letech 2009-2013

Rok / Položka	Čistý zisk (v tis. Kč)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	ROE (v %)
2009	64 480	171 474	38,00%
2010	84 987	197 359	43,00%
2011	55 124	159 46	35,00%
2012	61 718	178 263	35,00%
2013	40 286	180 194	22,00%

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Jak je možné vyčíst z tabulky, rentabilita vlastního kapitálu dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2010. Tato pozitivní situace je způsobena dobrým vývojem výsledku hospodaření za účetní období. Hladina tohoto ukazatele za sledované období 2009-2013 neklesla do záporných čísel, což znamená dobrou ziskovost vlastních zdrojů.

- Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním společnost dosáhla v letech 2009-2013, z 1 Kč investované akcionáři či věřiteli. Pro výpočet byl použit vztah (2.15).

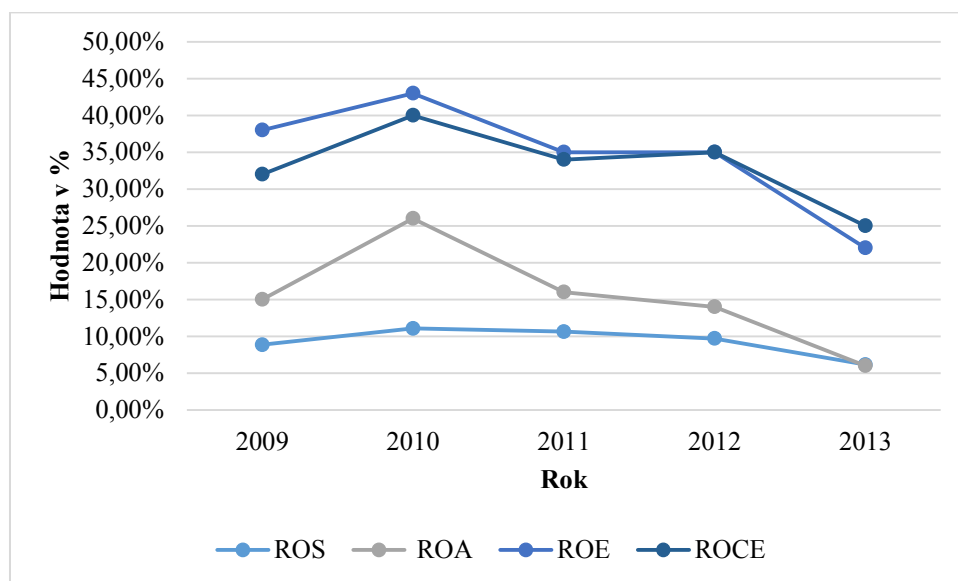
Tabulka 4.26 Rozbor ROCE v letech 2009-2013

Rok / Položka	Zisk (v tis. Kč)	Úplatný kapitál (v tis. Kč)	ROCE (v %)
2009	79 037	249 343	32,00%
2010	104 040	261 391	40,00%
2011	66 584	197 410	34,00%
2012	77 217	219 689	35,00%
2013	50 499	198 970	25,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů by měl mít rostoucí tendenci. Z tabulky je zřejmé, že tento ukazatel má tendenci mírně kolísavou. Nejvyšší rentability společnost dosáhla v roce 2010, a to z důvodu vysokého výsledku hospodaření před zdaněním a také nižší hodnoty dlouhodobých bankovních úvěrů. Společnost opět nezaznamenala žádnou zápornou hodnotu ukazatele, což může svědčit o dobrém celkovém hospodaření podniku.

Graf 4.15 Vývoj rentability v letech 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle výsledků rentability podniku

4.2.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k zhodnocení efektivity hospodaření podniku v letech 2009-2013. Výpočty ukazatelů aktivity jsou obsaženy v Příloze č. 10.

▪ Obrat aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje konkrétní časový úsek, za který se využije celkový majetek podniku. Zjednodušeně řečeno vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Ukazatel by měl mít rostoucí trend. Pro výpočet byl použit vztah (2.16).

Tabulka 4.27 Analýza obratu aktiv v letech 2009-2013

Rok / Položka	Tržby (v tis. Kč)	Aktiva (v tis. Kč)	Obrat aktiv
2009	728 833	524 181	1,39
2010	767 953	393 660	1,95
2011	518 269	411 366	1,6
2012	636 996	555 767	1,15
2013	654 932	849 512	0,77

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Minimální doporučená hodnota se uvádí 1, což podnik splňuje v letech 2009-2012. V roce 2013 mírně klesla pod hodnotu 1. Tyto kladné hodnoty nad úrovní 1 a také fakt, že tržby po celé sledované období převyšovaly aktiva, svědčí o tom, že společnost efektivně využila svůj majetek. Nejvyšší hodnota zaznamenaná v roce 2010 znamená, že celková aktiva se za rok 2010 obrátila 1,95krát.

- Doba obratu aktiv

Tento ukazatel udává, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv podniku ve vztahu k tržbám. Pro výpočet byl použit vztah (2.17).

Tabulka 4.28 Analýza doby obratu aktiv v letech 2009-2013

Rok / Položka	Celková aktiva x 360	Tržby (v tis. Kč)	Doba obratu aktiv
2009	188 705 160	728 833	259
2010	141 717 600	767 953	185
2011	148 091 760	518 269	286
2012	200 076 120	636 996	315
2013	305 824 320	654 932	467

Zdroj: Vlastní zpracování účetních výkazů

Doba obratu aktiv se vyjadřuje ve dnech. Pro společnost je žádoucí co nejkratší doba, proto nejlepší hodnotu vykazuje rok 2010, a to 185 dní. Naopak nejhůře na tom byl podnik s dobou obratu aktiv ve vztahu k tržbám v roce 2013, kdy obrat trval 467 dní.

- Doba obratu zásob

Tímto ukazatelem lze zjistit, jak dlouho byla oběžná aktiva v letech 2009-2013 vázána ve formě zásob podniku. Pro výpočet byl použit vztah (2.18).

Tabulka 4.29 Rozbor doby obratu zásob v letech 2009-2013

Rok / Položka	Zásoby x 360	Tržby (v tis. Kč)	Doba obratu zásob
2009	63 329 040	728 833	87
2010	12 768 480	767 953	17
2011	12 986 640	518 269	26
2012	17 703 720	636 996	28
2013	46 244 880	654 932	71

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Doba obratu zásob je doba, po kterou jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Z tohoto důvodu je pro podnik výhodnější kratší doba. Podnik vykazoval během let 2009-2013 kolísavou tendenci. Nejkratší dobu obratu je možné vidět v roce 2010 s 17 dny, naopak nejdelší v posledním roce, a to 71 dní. Tato kolísavost je následkem nerovnoměrného vývoje zásob.

- Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel uvádí počet dnů, po které je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doporučená doba by měla být doba splatnosti faktur. Pro výpočet byl použit vztah (2.19).

Tabulka 4.30 Rozbor doby obratu pohledávek v letech 2009-2013

Rok / Položka	Stav pohledávek (v tis.Kč)	Tržby (v tis. Kč)	Doba obratu pohledávek
2009	48 472 920	728 833	67
2010	62 256 240	767 953	82
2011	91 507 680	518 269	177
2012	153 918 720	636 996	242
2013	217 678 320	654 932	333

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Doba obratu pohledávek má během sledovaných let 2009-2013 kolísavý charakter. Podnik vykazuje velmi vysoké hodnoty ukazatele, zejména v letech 2011-2013. Tento fakt pro podnik neznačí nic pozitivního, protože za optimální hodnotu se považuje doba splatnosti uvedená na každé faktuře. Pohledávky v roce 2013 činily přes 604 600tis. Kč (viz vertikální analýza aktiv – 23 % celkových aktiv). Část pohledávek podniku tedy můžeme označit jako nedobytné.

- Doba obratu závazků

Ukazuje počet dní, na které nám dodavatelé obchodní úvěr. To znamená počet dní, kdy zůstávají krátkodobé závazky neuhrazený. Pro výpočet byl použit vztah (2.20).

Tabulka 4.31 Rozbor doby obratu závazků v letech 2009-2013

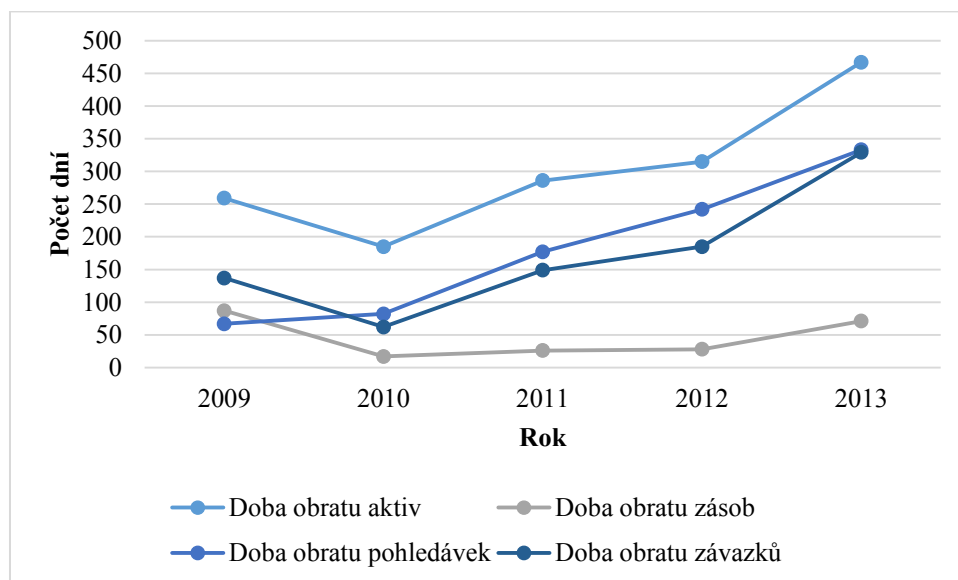
Rok / Položka	Krátkodobé závazky x 360	Tržby (v tis. Kč)	Doba obratu závazků
2009	98 916 120	728 833	136
2010	47 005 920	767 953	62
2011	76 842 360	518 269	149
2012	117 234 000	636 996	185
2013	215 072 640	654 932	329

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Vývojový trend tohoto ukazatele by měl být v čase stabilní.

Jak můžeme vidět z tabulky 4.31, náš ukazatel stabilní trend nesplňuje. Je zřejmé, že vývoj tohoto ukazatele má proměnlivý charakter. Platební morálka podniku se pohybovala od 62 do 329 dní. Tyto vysoké hodnoty ukazatele vypovídají o určité platební neschopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky, což může způsobovat ztrátu důvěry dodavatelů. Společnost by se měla snažit tuto dobu co nejvíce zkrátit.

Graf 4.16 Vývoj dob obrátů v letech 2009-2013 (ve dnech)



Zdroj: Výsledky ukazatelů aktivity, upraveno vlastním zpracováním

4.3. Analýza rozdílových ukazatelů

V této části bakalářské práce je aplikován čistý pracovní kapitál pro období 2009-2013 podniku Vítkovice Gearworks, vztahem (2.25).

- Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tabulka 4.32 Rozbor ČPK v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Rok / Položky	Oběžný majetek (v tis. Kč)	Krátkod.cizí zdroje (v tis. Kč)	ČPK
2009	449 306	274 767	174 539
2010	297 676	130 572	167 104
2011	326 652	213 451	113 201
2012	480 411	325 650	154 761
2013	775 820	597 424	178 396

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy

Jak je evidentní z tabulky 4.32, v průběhu sledovaných pěti let měl ukazatel poměrně vyrovnaný trend. Každoročně dosahoval kladných hodnot. To znamená, že podniku zůstávaly volné prostředky pro splacení všech krátkodobých závazků.

4.4. Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Pomocí souhrnných modelů se zjistí finanční pozice podniku jedním číslem. Celkové výpočty těchto ukazatelů jsou obsahem Přílohy č. 12.

- Bonitní modely

a) Kralickýv Quick-test

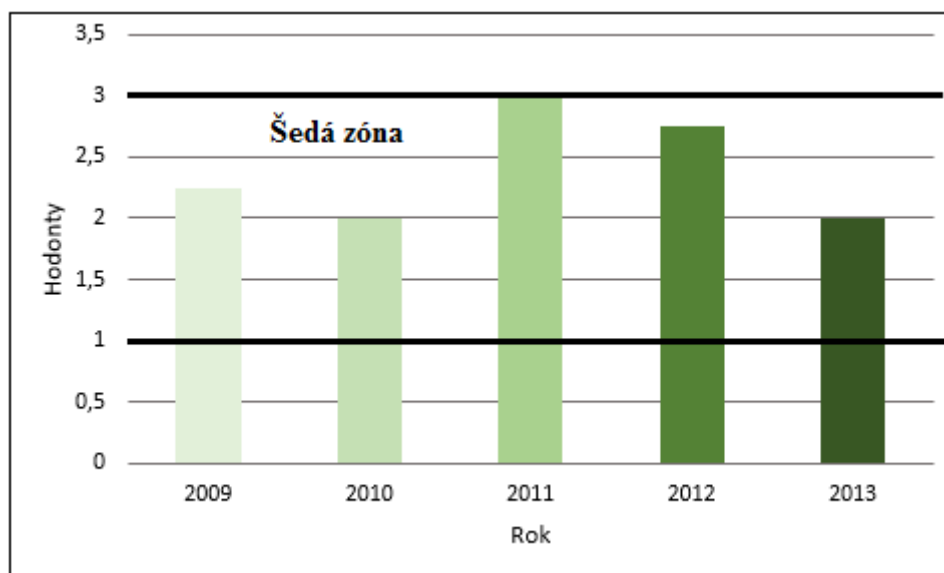
Pomocí tohoto modelu se vyhodnotí finanční situace podniku. Z výsledků se zjistí, zda byla firma bonitní nebo měla finanční problémy. Pro výpočet byl použit vztah (2.26), (2.27), (2.28), (2.29).

Tabulka 4.33 Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2009-2013

Rok / Položka	Kralickův Quicktest
2009	2,25
2010	2
2011	3
2012	2,75
2013	2

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Graf 4.17 Vývoj Kralickova Quick-testu v letech 2009-2013



Zdroj: Výsledky bodového hodnocení Kralickova Quick-testu, upraveno vlastním zpracováním

Hodnoty, které se pohybují nad úrovní 3, znázorňují bonitní společnost. Jak lze vidět z grafu, vypočítané hodnoty společnosti za sledované období se nedostaly nad úroveň 3. Na horní hranici se dostal rok 2011 se 3 body. V ostatních letech se společnost pohybuje v tzv. šedé zóně, avšak hodnoty se v letech 2009-2013 nepřiblížily dolní hranici šedé zóny, což je 1. Tento fakt o společnosti značí, že se jedná o relativně dobrou firmu s ucházejícím finančním hospodařením. Nicméně nepříznivé výsledky podnik vykazoval u druhé rovnice v letech 2009 a 2010, kdy podnik nebyl schopen zaplatit své dluhy z provozního cash flow.

▪ Bankrotní modely

a) Tafflerův model

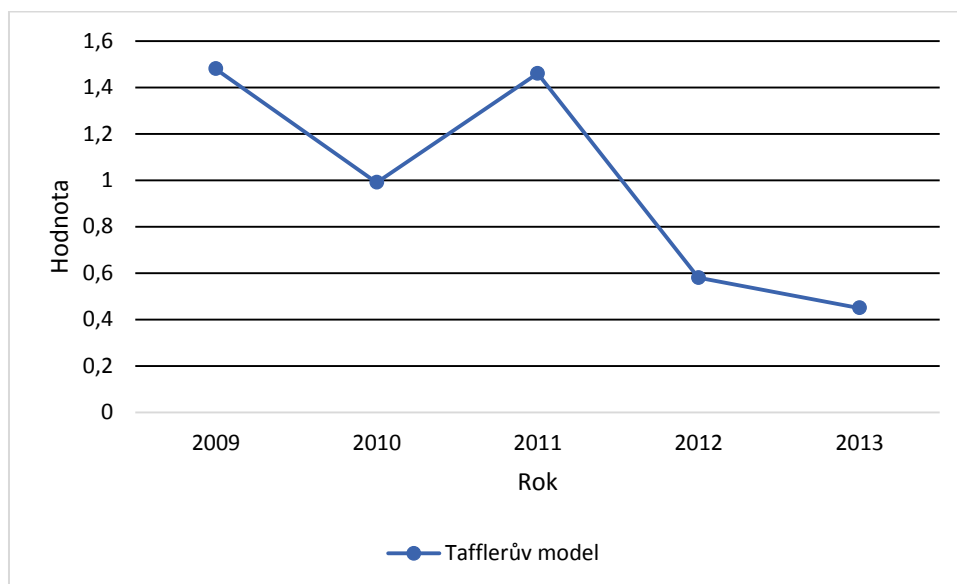
Na základě modifikovaného Tafflerova modelu lze popsat riziko bankrotu podniku, pro jeho výpočet byl použit vztah (2.31).

Tabulka 4.34 Rozbor Tafflerova modelu v letech 2009-2013

Rok / Položka	Tafflerův model
2009	1,48
2010	0,99
2011	1,46
2012	0,58
2013	0,45

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.18 Vývoj Tafflerova modelu v letech 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Je-li hodnota modelu nižší než 0,2, jedná se o podnik s velkou pravděpodobností bankrotu. Naopak je-li hodnota větší než 0,3, jedná se o firmu s malou pravděpodobností bankrotu. Jak lze vidět z grafu 4.17, společnost po celé sledované období 2009-2013 vykazuje pouze hodnoty nad 0,3. Tento fakt svědčí o tom, že společnost ve sledovaných letech nebyla ohrožena bankrotem. Vysoké hodnoty modelu naopak charakterizují podnik s velmi malou pravděpodobností bankrotu.

b) Index IN05 – Index důvěryhodnosti

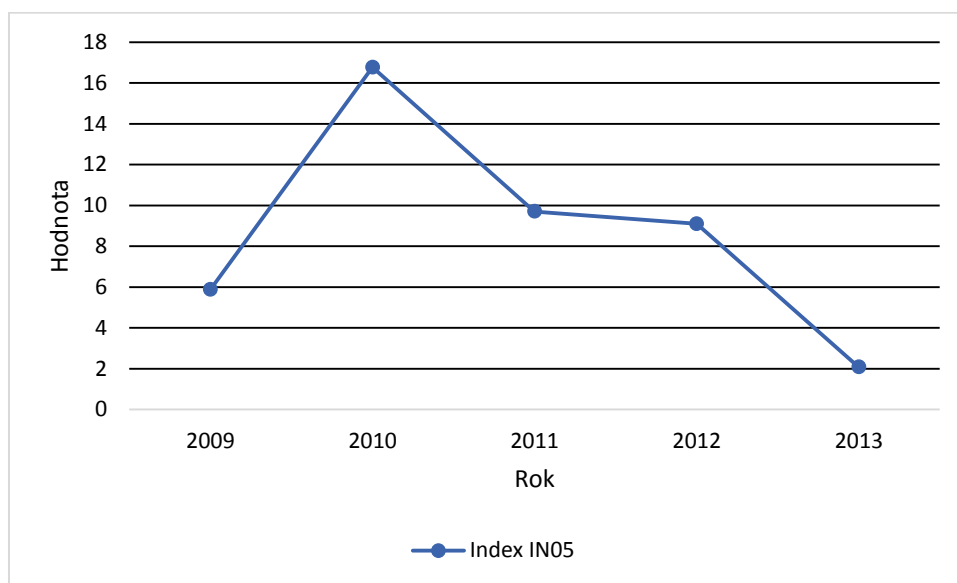
Model IN05 je nejaktuálnější verzí těchto modelů a byl zkonstruován s ohledem na české podmínky. Pro výpočet byl použit vztah (2.32).

Tabulka 4.35 Rozbor modelu IN05 v letech 2009-2013

Rok / Položka	Index IN05
2009	5,88
2010	16,77
2011	9,7
2012	9,1
2013	2,08

Zdroj: Účetní výkazy, upraveno vlastním zpracováním

Graf 4.18 Vývoj modelu IN05 v letech 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z grafu lze vyčíst, že po dobu pěti let se hodnota indexu IN05 nedostala pod hodnotu 2 což znamená, že podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %). Po celou sledovanou dobu se podnik nedostal do šedé zóny ani neklesl pod spodní hranici, což je hodnota $< 0,9$. Největší nárůst lze vidět v roce 2011, kdy hodnota dosáhla 16,77.

Důvodem vysoké hodnoty byl značný nárůst položky výsledek hospodaření před zdaněním, který dosahoval 104 040 tis. Kč. Je možné konstatovat, že společnost se vyznačovala dobrým finančním zdravím.

5. Zhodnocení výsledků, návrhy a doporučení

Na základě výsledků dosažených zpracováním finanční analýzy bude v této kapitole provedené jejich zhodnocení a budou nabídnuty návrhy a doporučení. Výstupním obdobím ve společnosti Vítkovice GEARWORKS a. s. byly roky 2009-2013. Finanční analýza byla zpracovaná na základě dat z účetních výkazů společnosti, které se nacházejí v příloze. Konkrétně byly použity: rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Data byla aplikována na základě horizontální a vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů a nakonec pomocí souhrnných indexů hodnocení finanční úrovně.

Společnost Vítkovice GEARWORKS a. s. je možné považovat za ekonomicky vyspělou, stabilní a dobře fungující akciovou společnost. Během sledovaných pěti let společnost nezaznamenávala finanční problémy a ani v budoucnosti by neměla hrozit finanční tíseň.

Na základě výsledků získaných vypracováním horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva, s výjimkou roku 2010, měla rostoucí charakter. Největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, především položka krátkodobé pohledávky. Položka takto významně rostla díky vysoké hodnotě pohledávek z obchodních vztahů. Fakt, že drtivá většina těchto pohledávek jsou ve lhůtě splatnosti, vypovídá o bezproblémových vztazích podniku s odběrateli a také neklesající produkci společnosti. V části oběžných aktiv je možným problémem nakládání s krátkodobým finančním majetkem, který je zbytečně držen ve větším množství na běžném účtu, kde se takřka znehodnocuje. V tomto případě by bylo vhodné, aby vedení společnosti vypočítalo výši krátkodobých finančních zdrojů potřebných pro zajištění likvidity podniku a zbylé finanční prostředky vhodným způsobem investovalo, jak do krátkodobých, tak i dlouhodobých investic.

Pasiva společnosti měla také především rostoucí charakter kromě roku 2010. Nejvýznamnější položkou celkových pasiv jsou cizí zdroje, které se od roku 2010 postupně zvyšovala. Největší položku cizích zdrojů zabírají krátkodobé závazky. Jejich výše od roku 2010 začala růst. Tento fakt znamená, že společnost financuje svůj majetek především z cizích zdrojů, což lze považovat za celkem nevýhodný stav. Naopak je možné pozitivně zhodnotit, že podnik vykazuje větší hodnoty krátkodobých závazků oproti dlouhodobým závazkům, které jsou zaznamenány v menší míře.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty poukázala na kolísavý průběh výsledku hospodaření za účetní období. Nejnižší hodnotu vykazovala v roce 2013, a to 40 286 tis. Kč.

Nejvýrazněji se na VH podílel provozní výsledek hospodaření, a to díky převážně zvyšující se hodnotě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů byl v podniku zkoumaný čistý pracovní kapitál. Vývoj tohoto ukazatele za sledované období vykazoval kolísavou tendenci, ale nikdy se nedostala do záporných hodnot, což znamená, že podnik kryl oběžný majetek krátkodobými zdroji.

Analýza společnosti byla provedena také pomocí poměrových ukazatelů. Jako první byly vypočítány ukazatele zadluženosti a finanční stability. Jejich úroveň se odvíjí od struktury zdrojů, kterými společnost disponuje. Podnik vykazuje poměrně vysoké hodnoty u celkové zadluženosti kromě roku 2010, kdy celková zadluženost byla pozitivních 49,43 %. Avšak tyto vysoké hodnoty nelze považovat jen za negativní jev. Společnost nemusí financovat vše z vlastního kapitálu, který je dražší, ale naopak využít cizí zdroje jako levnější zdroj financování. Úroky, které jsou součástí cizího kapitálu, snižují daňové zatížení podniku. Podnik by se měl v této oblasti snažit o optimalizaci struktury financí. Naopak malou měrou se na financování majetku podniku podílí dlouhodobé cizí zdroje. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk pokrývá úroky. Vývoj tohoto ukazatele je na dobré úrovni, jelikož během sledovaného období se nedostal do záporných hodnot. Ukazatel úrokového zatížení informuje o tom, jakou výši odčerpávají úroky z vytvořeného zisku. Podnik si za období 2009-2013 držel nízké hodnoty tohoto ukazatele, což znamená, že může tolerovat větší poměr úročených CZ.

Ukazatele likvidity se za sledované období pohybují většinou v doporučeném rozmezí, což je pro podnik příznivé. Vyjma okamžité likvidity, kdy se hodnoty ukazatele v letech 2011-2013 pohybovaly pod doporučenou hranicí. Tento jev znamená, že likvidita klesla pod 20% úroveň. Výsledky ukazatelů rentability měly kolísavý charakter. Nejnížší hodnoty byly zaznamenány v roce 2013 u všech ukazatelů ROS, ROA, ROE a ROCE.

Ukazatele aktivity měří jak účinně a rychle podnik využívá svůj majetek. Také pomáhají hodnotit efektivnost podnikového řízení. U těchto ukazatelů obecně platí, že pro podnik je pozitivní jev, když doba obratu je co nejkratší a počet obrátek co nejvyšší. Obrat celkových aktiv se kromě roku 2013 pohyboval nad hodnotu 1, což svědčí o tom, že společnost efektivně využila svůj majetek. Ukazatel doby obratu aktiv by měl vykazovat stabilní a nízké hodnoty. Podnik by měl usilovat rychleji proměnit zásoby v peněžní prostředky. Stejně tak doba obratu zásob, pohledávek a závazků by měla vykazovat co nejnížší hodnoty. Doba obratu pohledávek zaznamenala kolísavý charakter. Delší doba pohledávek může zapříčinit nedostatek finančních prostředků k placení, a tím pádem vyvolat

další náklady, v podobě úvěrů. Lze však říci, že velké a finančně stabilní firmy jsou schopné tyto delší lhůty tolerovat a nemusí mít obavy z oslabení platební schopnosti. Doba obratu závazků byla kratší než doba obratu pohledávek, což je kladný jev.

Čistý pracovní kapitál během sledovaných pěti let vykazoval pouze kladné hodnoty, což znamená, že oběžná aktiva byla vyšší než krátkodobé závazky. Tato situace je příznivá z pohledu manažerů, jelikož i při nutnosti splatit veškeré krátkodobé závazky bude podnik schopen bez větších problémů fungovat. Naopak z pohledu vlastníků je ve snaze minimalizace čistého pracovního kapitálu.

Analýza podniku byla provedena také na základě souhrnných indexů hodnocení. Z výsledků bonitního Kralickova Quick-testu lze konstatovat, že společnost se po celou sledovanou dobu nacházela v šedé zóně, což znamená, že podnik nemá výrazné potíže, ale zároveň ji nelze považovat za bonitní. Bankrotní Tafflerův model se vyvíjel velmi kladně, jelikož hodnoty byly $>0,3$, tudíž podniku nehrozil bankrot. Výsledky indexu IN05 dokládaly vysoké hodnoty během let 2009 až 2013, tudíž můžeme hovořit o podniku tvořící hodnotu bez finančních problémů.

6. Závěr

Tato bakalářská práce byla zaměřena na zhodnocení finanční situaci strojírenského podniku Vítkovice Gearworks a. s. za pomoci řady metod. Informace byly čerpány z dostupných účetních výkazů obsažených ve výročních zprávách za roky 2009 až 2013.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. V první kapitole jsou popsány teoretické východiska finanční analýzy a jejích metod. Druhá kapitola se zabývá představením a charakteristikou podniku Vítkovice Gearworks a. s. Třetí kapitola obsahuje samotnou finanční analýzu na základě vybraných metod, které jsou sdělené v teoreticky zaměřené části této práce. Ve čtvrté kapitole je zpracované zhodnocení výsledků a na základě nich jsou pro podnik navrženy doporučení. Finanční analýza byla provedena na základě horizontální a vertikální analýzy, dále analýzy absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů. Nakonec se zhodnotila finanční úroveň společnosti prostřednictvím souhrnných modelů hodnocení.

Výsledky poměrových ukazatelů ukázaly, že podnik vykazuje poměrně vysokou míru zadluženosti, to znamená, že svůj majetek financuje především z cizích zdrojů. Vysvětlením může být, že ceny vstupních materiálů při tvoření zakázky tvoří až 50 % z ceny výrobků. Dalším faktem jsou nízké zálohy od odběratelů. Tím pádem je pro podnik téměř samozřejmostí a také nutností financovat své aktiva převážně z cizích zdrojů. Tuto skutečnost nám také podkládají výsledky úrokového zatížení. Hodnoty ukazatele jsou dlouhodobě na nízké úrovni, což prakticky znamená, že podnik si může dovolit značný poměr úročených cizích zdrojů, který je však vhodné připočítat k plánované rentabilitě zakázek. Ukazatele likvidity prezentovaly velmi příznivé výsledky. Pro vedení společnosti to je velmi dobrým jevem. Téměř všechny hodnoty se pohybovaly ve vymezených doporučených hodnotách, to znamená, že podnik nemá problém se splacením svých závazků. Rentabilita za sledované období vykazovala nižší hodnoty, to znamená, že management obtížně zhodnocuje finanční prostředky. Obrat aktiv a jeho výsledky vykazovaly až na rok 2013 větší hodnoty, než je minimální doporučená hodnota, která se rovná jedné. Tento jev dokazuje, že podnik efektivně využívá svou majetkovou vybavenost. Z ukazatelů doby obratu dokládá nejnižší hodnoty ukazatel doby obratu zásob, což znázorňuje, že zásoby v podniku nejsou vázány po delší dobu, a to můžeme považovat za jednoznačně pozitivní jev. Čistý pracovní kapitál vykazuje poměrně příznivé hodnoty. Znamená, jak velká hodnota OA zbyla po odečtení krátkodobých závazků. Dle výsledků Kralickova Quick-testu se společnost nachází v šedé zóně, avšak

výsledky se spíše blížily horní hranici – 3. Index důvěryhodnosti interpretuje podnik jako „podnik tvořící hodnotu“.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3.vydání. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 182 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI-Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza- krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [6] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [7] NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [8] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [9] REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [11] RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [13] SEDLÁČEK, Tomáš. *Ekonomie dobra a zla. Po stopách lidského tážení od Gilgameše po finanční krizi*. Praha, 2009. 273 s. ISBN 978-80-903944-3-8.
- [14] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [15] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické dokumenty

[1] NOVÝ OBČANSKÝ ZÁKONÍK, *Zrušení obchodního zákoníku* [online]. [1.4.2015].
Dostupné z: obcanskyzakonik.justice.cz/obchodni-korporace/obecne/

[2] VÍTKOVICE GEARWORKS, a.s., *Základní údaje společnosti* [online]. [2.1.2015].
Dostupné z: <http://www.ozubarna.cz/16/cs/node/348>

[3] VÍTKOVICE GEARWORKS, a.s., *Historie společnosti* [online]. [2.1.2015]. Dostupné z:
<http://www.ozubarna.cz/16/cs/node/472>

[4] VÍTKOVICE MACHINERY GROUP, a.s., *Profil* [online]. [3.1.2015]. Dostupné z:
<http://www.vitkovice.cz/9/cs/node/130>

Seznam zkratek

%	procento
CF	Cash flow
CZ	cizí zdroje
Č.	číslo
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DIČ	Daňové identifikační číslo
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
IČ	Identifikační číslo
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Sb.	Sbírka
Tis.	Tisíc
Tzv.	takzvaně
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZK	Základní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2015



Veronika Rusková

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha (aktiva)

Příloha č. 2: Rozvaha (pasiva)

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 4: Horizontální analýza rozvahy (aktiv)

Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy (pasiv)

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 7: Vertikální analýza rozvahy (aktiv)

Příloha č. 8: Vertikální analýza rozvahy (pasiv)

Příloha č. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 10: Výpočet poměrových ukazatelů

Příloha č. 11: Výpočet rozdílových ukazatelů

Příloha č. 12: Výpočet souhrnných indexů hodnocení FA